

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: <http://www.7help.net>

北京首放实战系列丛书



板块掘金

涨停技法

北京首放投资顾问有限公司



地震出版社

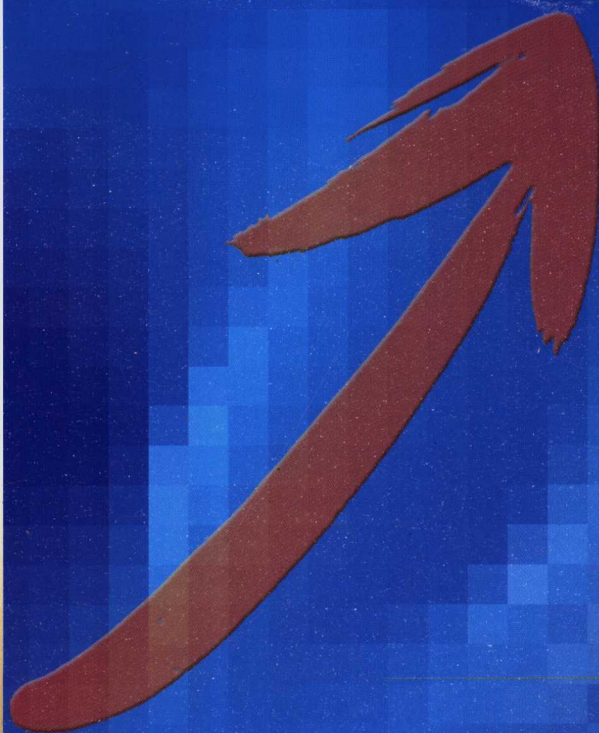
全国最低交易手续费 免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: <http://www.7heli.net>

北京首放实战系列丛书



板块掘金 涨停技法

北京首放投资顾问有限公司



地震出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

板块掘金涨停技法/北京首放投资顾问有限公司. 北京: 地震出版社, 2005.7
(北京首放实战系列丛书)

ISBN 7-5028-2715-3

I. 板... II. 北... III. 股票—证券交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 084154 号

地震版 XT200500096

板块掘金涨停技法

北京首放投资顾问有限公司

责任编辑: 李 玲

责任校对: 王花芝

出版发行: 地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编: 100081

发行部: 68423031 68467993

传真: 88421706

门市部: 68467991

传真: 68467991

总编室: 68462709 68423029

传真: 68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销: 全国各地新华书店

印刷: 北京鑫丰华彩印有限公司

版 (印) 次: 2005 年 7 月第一版 2005 年 7 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 365 千字

印张: 19.75

印数: 0001~5000

书号: ISBN 7-5028-2715-3/F·256 (3346)

定价: 38.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

北京首放简介

北京首放投资顾问有限公司是经中国证监会批准，具备证券投资咨询业务资格的专业公司（资格证书编号：ZX0010），注册资本1000万元，高起点、高层次专业从事于证券二级市场的投资咨询。

公司面向国内资本市场，以最好的实战人才以及资深行业分析师、风险控制专家等专业人士组成国内一流实战团队，开创性、超前性地推出具有鲜明风格特色的“首放实战掘金”系列咨询报告。在全国首开“板块实战研究”先河，并以屡屡超前预测未来领涨板块热点，善于前瞻性挖掘连涨黑马著称于业界。

公司自2001年成立以来，始终坚持“诚信、专业、服务”的经营理念，一切围绕实战，从客观、公正、严谨、稳健的原则立场出发，诚信做人、诚信立德、立足同行。推出科学、严谨、细致、准确的咨询产品，服务投资者，与证券市场同发展，与7000万投资者利益同发展。

更多公司介绍，每个交易日免费“首放实战掘金报告”，以及“首放实战系列产品”介绍可登陆首放证券网（www.shoufang.com.cn）。

内 容 提 要

4年熊市使市场的生存环境和机构力量都已出现翻天覆地的巨变——“老的庄家”基本被市场无情消灭；基金和游资兴起成为市场两大活跃机构主体；原来传统的跟庄技术早已经被市场无情淘汰，需要新的技术和投资理念来适应市场。同时随着股权分置改革不断深入推进，新一轮大牛市最早将在2006年产生，也使投资者急需在新一轮牛市来临之前掌握，理解板块掘金涨停实战的有关技术和理念。

本书顺应市场和机构进入板块、个股波段为王，普通投资者面临波段生存的大背景，紧扣板块实战、个股涨停技术研究两大核心，从首放经典战例解密、“涨停敢死队”经典战例剖析、板块实战研究、个股涨停技术研究、首放挖掘板块涨停个股6大专业原则、2008年奥运会前中国股市三大预言等六个方面进行展开论述。这六个方面又可分为三大部分：一是首放经典战例为首次解密（文章第三部分）；二是对板块实战作了深入研究，尤其是挖掘涨停个股六大专业原则为首放多年心得精华（文章第一和第二部分，以及第二部分第四章）。三是从实战视角，对“敢死队”和个股涨停技术研究（文章第四部分和第二部分第三章）。

本书是国内板块波段实战和个股涨停研究方面的第一本专著，是全国首家对影响板块实战，以及挖掘板块涨停个股的诸多实战要素进行较为全面的论述、分析的作品，是投资者股市生存，解套、获利必备的实战参考书。

扶平熊市伤痛 把握股市长远波段生存机会

股市的机会随处可见，就看投资者怎么去捕捉？经过4年多的熊市折磨，中国股民们对“机会”两字已经变得相当麻木了，毕竟在机会数量和质量越少的前提下越难捕捉和获利，因此操作方法就显得非常的重要。正所谓狭路相逢勇者胜，懂得更多方法的股民就能更灵活地把握自己的操作，即使在漫漫熊市中也能进出自如，做到即使不能多挣也可尽量避免多赔。

中国股市从开始到今存在着一系列的弊病，随着市场化的进程不断深化，特别是股权分置改革制度的推出，从股市中长期发展来看，能解决大部分的历史遗留问题，可谓“脱胎换骨”，是股市健康成长的非常之路，股民们应着眼长远，把握这个重大的历史机会！

北京首放是专业的投资顾问公司，我从事网络财经媒体多年来也一直关注着他们的研究成果，特别是“首放实战掘金”系列咨询报告，受到了广大网友股民们的欢迎！我想这次出版的《板块掘金涨停技法》一书能给广大投资者们带来更多的实战技巧和投资经验，尤其难能可贵的是揭示了无论熊市、牛市，板块和涨停个股实战都是波段生存的套利真谛。此外，“六大专业原则”和“中国股市三大预言”等内容，也是广大投资者股市生存，解套、获利必备的参考知识，大家可细细品尝。

最后，我衷心地祝福各位股民忘却漫漫熊市的伤痕，在中国股市面临着重大历史机遇的时刻，着眼长远，积累各种技巧和经验，把握住更多更好的股市机会！

腾讯财经主编 林明军

<http://finance.qq.com/>

序 言

做好准备迎接新一轮大牛市

做好准备，抓住未来3到5年新一轮牛市的机遇，本书将改变您的股市人生！

在牛市疯涨中清醒预见到未来熊市调整的煎熬，在长期熊市煎熬后清醒预见到市场蕴藏的未来大涨机遇，以辩证的眼光看待市场牛熊交替轮回，未雨绸缪、先人一步是每一位成功投资者不可或缺的素质。在经历中国股市最长的熊市严冬之后，新一轮大牛市的春天终将到来，本书是写给那些在熊市中大难不死的最可爱的投资者，以及有缘新一轮大牛市的各位朋友们的。

伴随着“股权分置改革”的历史性进程，中国股市也将迎来历史性机遇，展望未来，2005年下半年至2010年的5年时间将是熊去牛来，新一轮大牛市从诞生到发展的关键5年。随着股权分置问题的彻底解决，困扰中国股市最大的不确定因素将会消除，而中国股市的市盈率水平、两市平均股价均处于历史性低水平，上市公司的在全流通视野下重置价值、企业并购价值日益突出。时间方面，2006年是2001年6月熊市以来的第五个年头，如此长时间的熊市调整，在世界新兴发展中国家的资本史上都相当罕见。

形势的逆转终将会使从2001年6月以来的熊市有望在2006年彻底终结，也就是在这一时间段有望探出未来几年内的重要历史拐点。这一拐点也就是新一轮大牛市的起点，这就意味着新一轮大牛市最早有望在2006年诞生。

从亚洲邻国日本和韩国的股市走势看，日本在1964年的东京奥运会和1970年的大阪世博会期间踏入长期牛市；韩国在1986年亚运会和1988年汉城奥运会两大盛会推动下，韩国股市从1985年到1989年短短几年时间股指升幅达7倍以上。在2006年之后，以2008年北京奥运会和2010年上海世博会的历史性重大事件为背景和契机，中国股市有望迎来有史以来真正的“三浪三”行情，这波行情将会打破2245.43点和6103.62点的历史高点记录，创出新的历史新高。这波行情将会是改变投资者命运的重要机会，在牛市来临之前，提前做好心理、资金、技术等方面的充分准备，才能抓住未来大牛市的“暴富”机遇。

本书由浅入深，从板块实战、个股涨停两大在熊市或牛市波段获利最核心的核心技术入手，对影响板块涨跌、个股涨停的诸多要素加以归纳总结，并对历史上的牛市牛股或波段牛股加以回顾。便于投资者在提高板块、涨停个股实战水平的同时，又满足当前波段生存的实战需要，还可以为迎接未来大牛市做一些必要的技术准备。

本书的“首放经典战例解密”，第一次把首放筛选潜力板块以及板块领涨个股的两大步共计9道工序公之于众。其中第一大步涉及整个板块比较宏观的分析有3项：①板块所属行业的政策面和基本面情况分析；②大盘的走势状况分析；③机构投资状况分析。第二大步是根据首放6大标准来挑选板块领涨个股，具体内容有：①个股的基本面情况；②个股的股价高低，是否符合当时的热点潮流；③个股的题材状况；④个股的技术面情况；⑤个股的股本大小状况；⑥个股的股性活跃程度。每一个战例就是一个严谨的程序化选股过程，再加上个股的实战看盘要点分析、感悟、启发总结，较为详细地阐述了首放的实战思想、战略思维，对提高投资者的选股和看盘水平将大有帮助。

另外，“涨停敢死队”是近年来波段实战出类拔萃的职业机构代表，其最大成功之处是深刻领会并掌握市场、个股上涨和下跌过程的惯性原理，在最适当的时机严格顺势操作。作为北京首放重点研究对象，有很多优点和特长技术值得投资者学习。“敢死队经典战例研究”是从首放视角，对“敢死队”成功战例、特点，以及自救、受到老庄狙击等方面内容加以实战分析、评述；对不论是在股市征战多年的机构投资者、老的职业股民，还是新入市的新股民都会有所启发和受益。

本书的顺利出版得到有关方面大力支持，首先感谢地震出版社有关领导对本书的重视和支持，尤其是李玲副总编为本书的细节完善提供了许多宝贵建议，凌英等工作人员加班加点、精心审图、排版，也给本书添彩。其次，感谢“信息早报”总编张海冰先生，在本书前期准备阶段出谋划策，提供了许多难得思路。另外，感谢腾讯财经主编林明军先生在百忙之中为本书写了题为“扶平熊市伤痛把握股市长远波段生存机会”的短评。

最后，由于写作主要集中在工作之余，时间匆促，谬误之处处理应不少，诚请广大读者指正。

汪建中

2005年7月18日

目 录

第一部分 板块实战概论	(1)
第一章 板块的定义和划分.....	(3)
第一节 板块的定义	(3)
第二节 板块的划分	(4)
第三节 板块的实战意义	(5)
第二章 板块实战与个股实战的联系和区别.....	(28)
第三章 实战精髓——怎样抓住领涨板块.....	(45)
第四章 影响板块涨跌的四大要素.....	(55)
第五章 怎样把握领涨板块的持续性.....	(61)
第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇	(65)
第一章 操作纪律.....	(67)
第一节 断底不抄底.....	(67)

第二节	信号第一	(71)
第三节	不以盈亏定买卖	(73)
第四节	顺势而为	(74)
第五节	不涨就卖出	(76)
第六节	保本出局	(78)
第二章	买卖要点	(80)
第一节	政策	(80)
第二节	题材	(83)
第三节	成交量	(85)
第四节	堆量滞涨是卖出信号	(91)
第五节	换手率	(94)
第三章	个股涨停板实战技术	(98)
第一节	率先涨停板	(98)
第二节	涨停板做底	(105)
第三节	无量涨停板	(116)
第四章	首放挖掘板块涨停个股的六大专业优先原则	(124)
第一节	基本面优先原则	(124)
第二节	价格优先原则	(127)
第三节	题材优先原则	(132)
第四节	技术优先原则	(134)
第五节	股本优先原则	(136)
第六节	股性优先原则	(139)
第三部分	首放实战经典战例解密	(141)
第一章	领涨板块实战分类	(143)
第二章	行情转折初期爆发型战例	(145)
第一节	2003年11月中旬1307点转折超跌3~4元股战例	(145)
第二节	2004年9月份1259点区域超跌3元股战例	(153)
第三节	2005年6月上工申贝引燃“998”突发反弹战例	(158)
第三章	题材概念型战例	(163)
第一节	2003年9月航天题材股战例	(163)
第二节	2004年5月21日创投题材型战例	(166)

第四章 板块轮动型	(169)
第一节 2004 年 1 月 2 日小盘次新成长股战例	(169)
第二节 2004 年 2 月份深圳本地股战例	(173)
第五章 投资型经典战例	(178)
第一节 有色金属战例	(178)
第二节 2003 年 10 月钢铁股战例	(183)
第三节 2004 年 3 月 12 日粘胶化纤战例	(188)
第四节 2004 年 7 月 9 日家电战例	(190)
第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析	(195)
第一章 “涨停敢死队”特点分析	(197)
第二章 “敢死队”经典案例剖析	(201)
第三章 “敢死队”遭遇老庄狙击跳水三部曲	(213)
第一节 桂东电力:“涨停板敢死队”马失前蹄	(213)
第二节 东方宝龙:“敢死队”遭老庄暗算折戟	(216)
第三节 两面针:“敢死队”拉高后蹦极修炼秘密武器	(221)
第四章 大冶特钢:业绩风暴冲击“敢死队”遭遇滑铁卢	(225)
第五章 上海本地股:利用板块炒作围魏救赵展开自救	(232)
第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选	(239)
第一章 深圳本地股十年波动规律研究 十年“铁律”昭示 波段获利良机	(241)
第二章 让中小投资者也能与机构共舞(对话)	(251)
第三章 是什么阻碍了大牛市的产生	(256)
第四章 如何破解“题材=财富”这道难题	(268)
第五章 以历史眼光审视政策大底演变真实轨迹	(276)
第六部分 2008 奥运会前股市三大预言及首放十大忠告	(285)
第一章 2008 奥运会前股市三大预言	(287)
第一节 借奥运东风 北京股在 2008 奥运前有望诞生 波段翻番机会	(287)
第二节 基金重仓蓝筹股将成为未来行情的绝对主力之一	(289)
第三节 2008 奥运会前行情的领涨主线和方式猜想	(291)
第二章 首放十大真心忠告	(293)

附录 首放实战系列产品介绍	(295)
附录一 首放实战机构版产品介绍	(295)
一、首放实战投资报告机构版.....	(295)
二、首放实战短信服务.....	(296)
三、首放每周金股精选.....	(297)
附录二 首放实战“大众版系列”介绍	(297)
一、手机短信操盘指.....	(297)
二、北京首放实战技法精解光盘.....	(298)
三、每周投资实战内参.....	(298)
四、阶段潜力黑马深度投资报告.....	(298)
五、营业部大户专用实战内参.....	(298)
附录三 首放实时看盘专家指导服务系统	(299)

第一部分 板块实战概论

第一章 板块的定义和划分

第一节 板块的定义

北京首放投资顾问有限公司（以下简称北京首放）历来就以擅长挖掘潜力板块著称，所挖掘的潜力板块往往能够持续走强，使及时介入的投资者取得丰厚的回报。北京首放的选股思路是先选择潜力板块，再选择潜力个股，可见板块的重要性。为什么我们要如此的强调板块的重要性呢？目前我国股票市场证券投资基金的规模已经超过 3000 亿元，已经成为市场中最大的机构力量，并且还在迅速发展壮大。除了投资基金之外，其他各类机构投资者的实力也都今非昔比，我国股票市场已经正式步入了机构博弈时代。

在实力机构的对决中，大资金攻击的目标已经不是一两只股票，而是一个或多个板块。因为随着机构投资者队伍的壮大，少数个股已经不能容纳庞大的机构资金规模，并且过去那种坐庄模式也已经失去了用武之地，机构主力要想取得运作的成功，就必需得到广大投资者的认可，引起市场的广泛关注。因此，在机构主力集团作战的时候，往往会同时在某个板块或某几个板块中的多只个股同时展开运作，在盘面形成强大的板块联动效应，这样才能够吸引足够的市场注意力，机构主力运作成功的概率才会提高。

在牛市行情中，个股普遍都会出现程度不等的上涨，但主流板块和非主流板块的涨幅往往有着天壤之别，领涨板块的涨幅往往是跟风被动上涨板块的几倍之多。因此，在牛市行情中，投资者最重要的是在第一时间介入具备领涨潜力的板块，才能够作到跑赢大盘。而在熊市中，市场中的获利机会非常有限，多头主力也不敢逆市大肆做多，同时由于不具备大盘整体向好的背景，就决定了市场热点只能是以板块轮动的形式出现，此时，板块的意义就更加重要，要想在一个长期的调整弱市中（如 2001 年 6 月份以来的长期大调整）取得超越大盘的业绩的话，就必须紧跟市场主流，把握板块轮动的规律和节奏进行波段

操作。

综上所述，我们给股票的板块定义为：板块是基本面或技术走势上具有紧密关联度的一类股票群体。板块的定义似乎非常简单，很多投资者也早已耳熟能详，但要真正理解和把握板块的内在涵义也不是一件容易的事，需要投资者在日常投资活动中长期的积累和总结。

第二节 板块的划分

目前沪深市场有近 1400 家上市公司，并且随着新股不断发行上市，股票市场规模将不断壮大，股票数量也越来越多，合理的给数量众多的股票划分成不同的板块，有着重要的意义。股票板块划分的依据主要有五类，即区域、行业、业绩、股本规模、概念。

按照上市公司所在地划分，两市股票可以分为北京板块、上海板块、广东板块等 32 个地域板块。

按照上市公司所属行业划分，两市股票可以分为金属行业、钢铁行业、化工行业、家电行业、纺织行业等 51 个行业板块。

按照上市公司经营业绩划分，两市股票可以分为一线绩优蓝筹股、二线股和三线绩差股或亏损股板块。

按照上市公司股本规模划分（主要依据是流通股本规模大小），两市股票可以分为超级大盘股、中盘股和小盘股板块。

按照上市公司所具有的独特概念划分，两市股票可以分为数字电视、环保、3G、网络、机构重仓等板块。

板块的划分标准不是一成不变的，一家上市公司可以同时属于多个不同的板块，因而具备了多重身份。举个简单的例子，北京巴士（600386）按所在地划分属于北京板块，按公司所属行业划分属于交通运输板块，按股本规模划分属于中盘股（流通盘 8000 万股），而按照概念划分有属于申奥概念板块。但上述各板块出现联动行情的时候，北京巴士都有可能产生联动。

第三节 板块的实战意义

一、及时准确的捕捉市场热点

证券市场炒的是概念和题材，比如绩优股、重组股、小盘股等等，都是因为一些特殊的概念而被市场接受和认可，进而形成一拨炒作行情，这就是我们通常所说的板块行情。在股市中如果我们总能抓住一两只黑马股当然是最好，但这种机会并不多，对于广大投资者来说，更有实际意义的是及时发现市场的热点，踏准市场的节拍，这样才能真正获得比较稳定的收益，而且，大黑马往往就在这些热门板块中出现。因此，准确发现市场的热点板块，紧跟概念和题材是广大投资者在股市中获胜的重要一招。那么如何发现板块行情呢？

投资者不妨从一个时间周期各板块的涨幅排名来发现其中的奥妙，这个时间周期可长可短，关键是要长短结合。如三条之内领涨的板块变化比较大，稳定性相对不佳，不过如果某个板块或某几个板块连续多个交易日都处于涨幅榜前列的话，就意味着这个板块或这些板块有主力资金在积极做多。如果此时大盘走势不佳，那么这些板块有可能是长线机构资金在暗中吸纳筹码，可以作为中长线跟踪的目标给予持续关注。如果此时大势向好，政策面也暖风频吹，那么这些板块就极有可能成为下一阶段行情的领头羊，最具短线爆发力，是投资者迅速获利的理想目标。

如在 2003 年 9 月份，大盘依然处于阴跌过程中，上证综指不断改写新低，市场一片悲观情绪，然而有色金属板块表现异常抗跌，经常处于板块涨幅榜前列，龙头个股如锡业股份（图 1.1）、山东黄金（图 1.2）、吉恩镍业（图 1.3）等的成交量不断温和放大，资金建仓迹象明显。结合当时国际有色金属价格持续上涨的外部因素分析，投资者不难判断出后市有色金属板块将出现可观的上涨行情。而在随后大盘见底回升过程中，有色金属板块一马当先，涨幅远超过同期大盘，给投资者带来了丰厚的投资回报。

二、在板块轮动中取得最大投资收益

板块轮动是我国股票市场的一大景观，投资者要想在股票投资活动中获得超越大盘的利润，就必须准确把握市场板块轮动的脉搏，踏准市场的节奏，否则

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

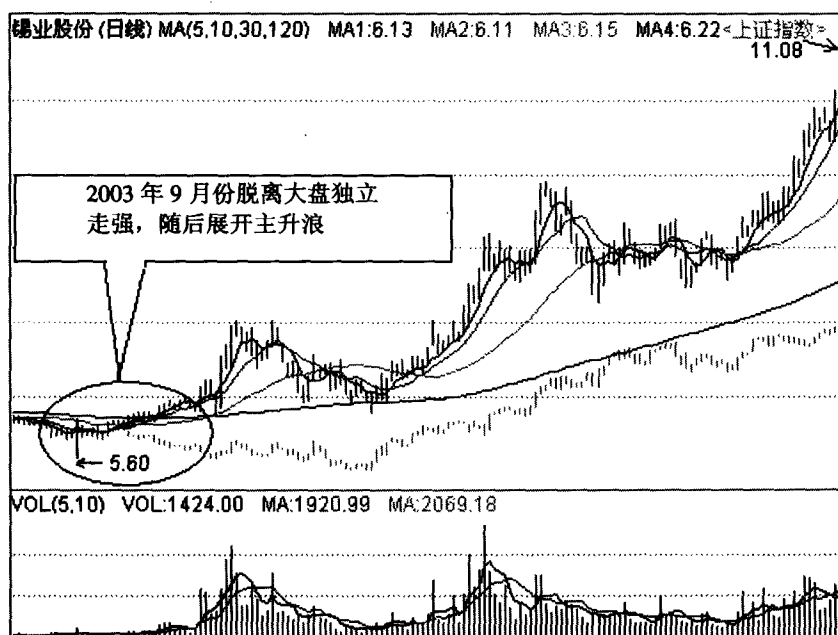


图 1.1 锡业股份独立上涨行情



图 1.2 山东黄金连续飙升行情

第一部分 板块实战概论



图 1.3 吉恩镍业连续飙升行情

也许身处牛市中也享受不到市值增长的乐趣。非但在牛市中把握板块轮动格局意义重大，就是在熊市中如果能够准确踏准市场的节拍，也可以取得不错的收益。因为我国股票市场发展到今天，整体规模已经相当庞大，已经再也不是少数主力庄家联手就可以轻易操纵的了，过去那种个股齐涨共跌的局面已经一去不复返了，即便是在长期的调整市道中也可以出现不断上涨的大牛股，甚至出现短期暴涨的大黑马。如 2001 年 6 月份大盘见顶回落后，到 2004 年 9 月份股指还在不断创出新低，但贵州茅台（图 1.4）、中集集团（图 1.5）、中化国际（图 1.6）、中兴通讯（图 1.7）等个股还是出现了股价翻番的大牛市行情。天山纺织（图 1.8）、创智科技（图 1.9）等都在短期内出现连续涨停的井喷行情。只要投资者善于发现板块轮动的规律，这些看似天方夜谭的盈利神话也许就不远了。

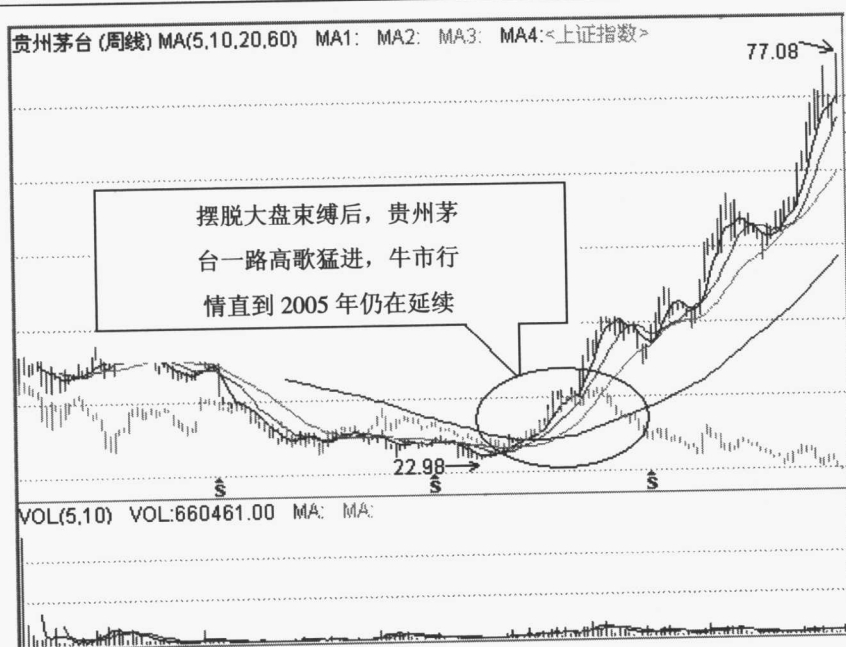


图 1.4 贵州茅台由此脱离大盘束缚

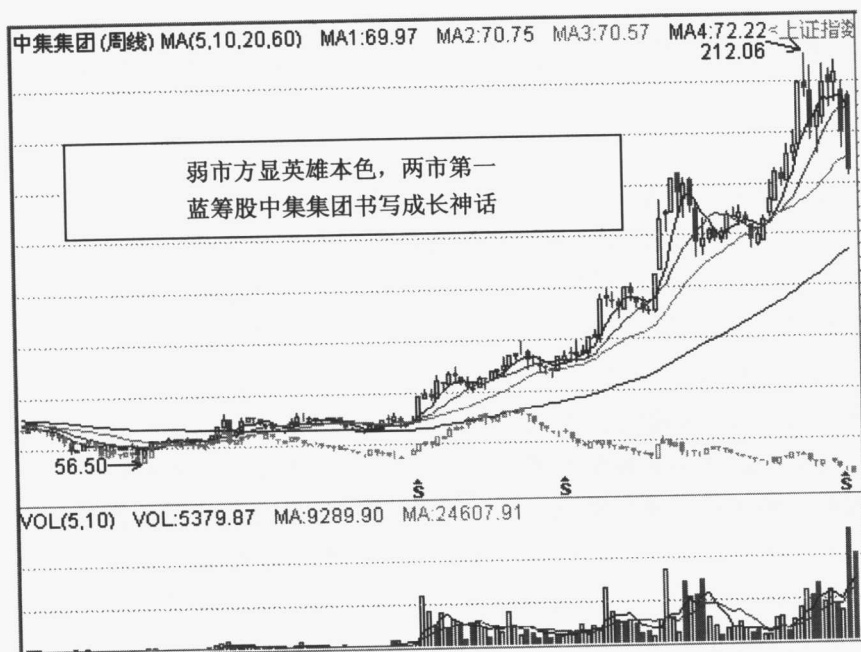


图 1.5 中集集团再现神话

第一部分 板块实战概论

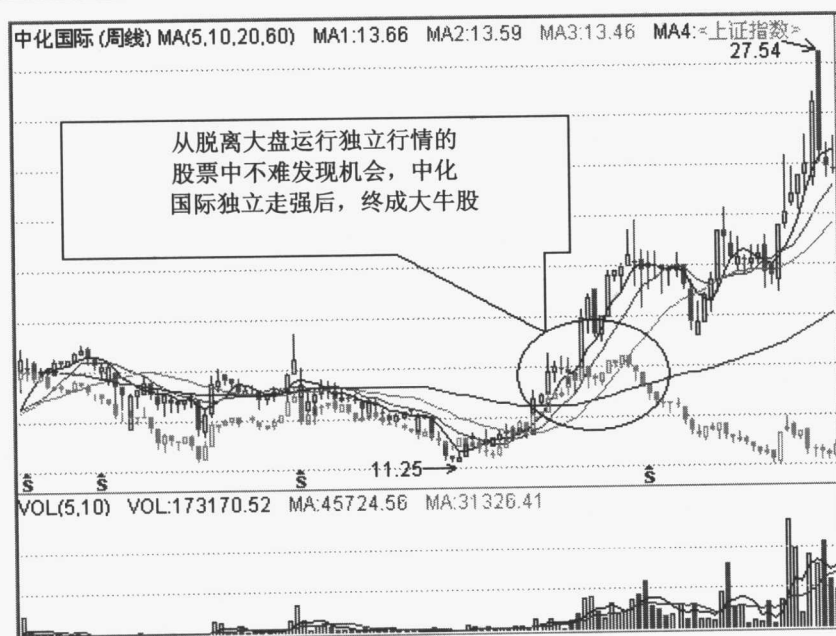


图 1.6 中化国际特例独行

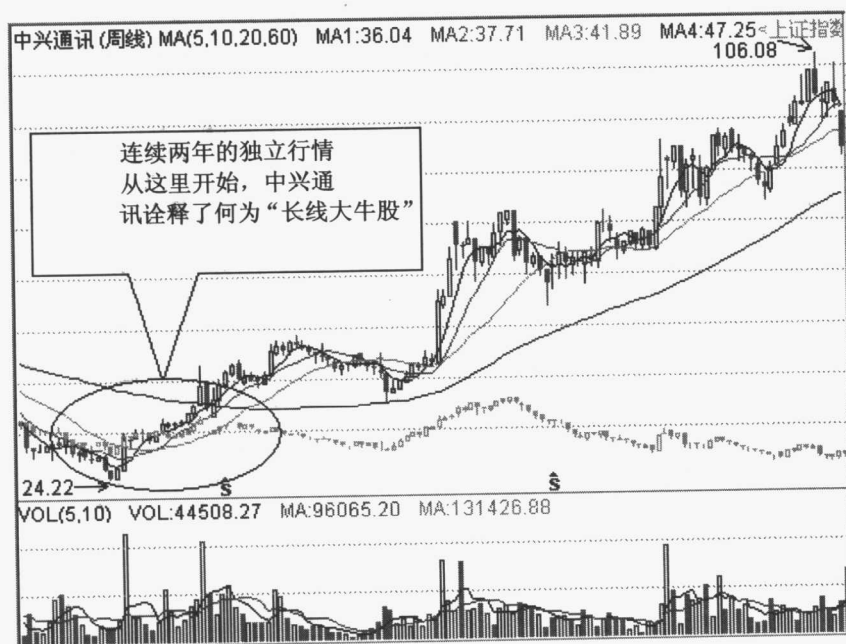


图 1.7 中兴通讯单边上行

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

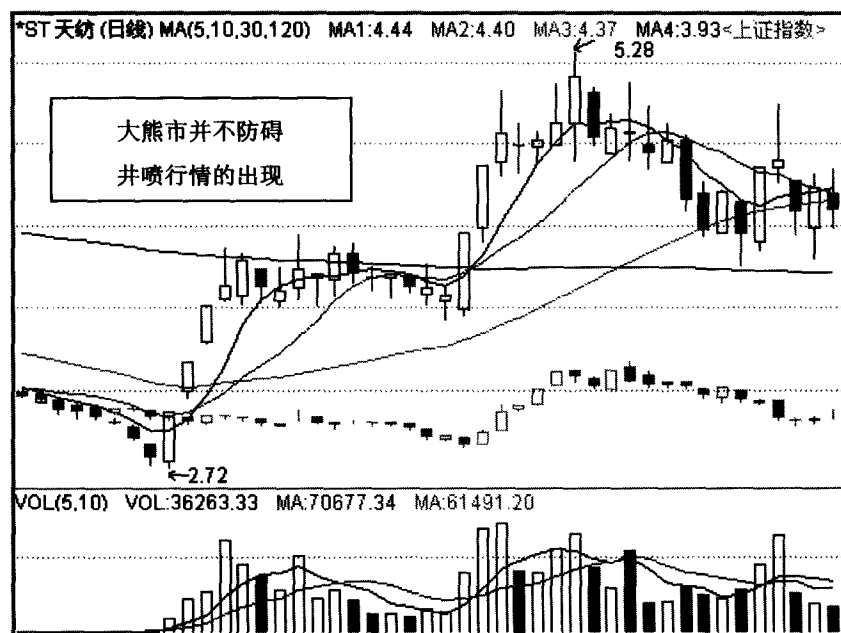


图 1.8 天山纺织弱市井喷

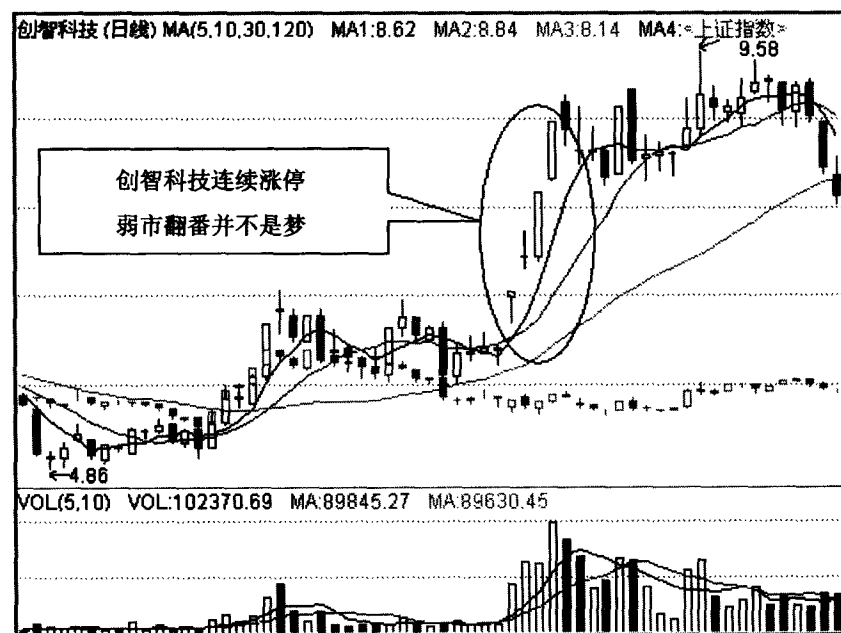


图 1.9 创智科技连续涨停

第一部分 板块实战概论

由此可见,把握了板块轮动规律,就可以通过“策略轮动”来获得最大投资收益。也就是说对于率先启动的板块必须高度关注,并及时介入,因为率先启动的板块往往会成为行情延续中的龙头板块,不论是上涨时间和上涨幅度都会远远强于其他板块,挖掘并介入这一板块,自然就会抓住当时市场的主流、核心板块,势必也会获得超过市场平均盈利水平的利润。比如“5.19”行情中科技网络股是主要的领涨龙头,上海梅林等龙头股票率先启动,如果当时能够在第一时间介入科技网络板块,相信会获取极为理想的收益。2003年初、年底的两波反弹行情中,低价大盘蓝筹板块充当了领涨的龙头板块,如果当时及时介入上海石化、马钢股份、中国石化等低价大盘蓝筹股,也会获得明显强于大盘的收益。

同时,根据板块轮动规律,在领涨板块如果较大涨幅、短期有调整迹象时,此时应该果断卖出这些获利丰厚的领涨板块,迅速寻找补涨轮涨板块,并及时介入,这样一方面可以把领涨板块的利润及时兑现,另一方面还可以提高资金利用效率,通过轮流、反复参与不同的热点板块,实现资金的“重复使用效率”,放大有限资金的盈利效应,获取最大限度的利润。如果我们总是持有一个板块就很难做到这一点,因为任何一个板块都不可能一直涨上去,一味持有一个板块,不但面临较大的调整压力,甚至有“坐电梯风险”,而且还会错过许多潜力板块。所以,在具体操作中,大胆参与各个板块、及时调整参与各个板块的资金,即可以规避某些板块调整的风险,还可以及时把握另外一些潜力板块的机会。现在的问题是如何掌握板块轮换的节奏,及时在不同板块中快速切换。为此,必须对以下问题有一个清楚、明确的了解。

一个板块要成为阶段性领涨龙头板块需具备哪些条件?并不是任何板块都可以成为领涨板块,只要符合一些必备条件的板块才可能成为领涨板块。或者说,只有出现以下特征的板块,才属于潜力领涨板块,才可能成为领涨板块。

1. 龙头个股有影响力并能产生示范效应

出现有市场影响力的龙头个股,并产生强大的财富示范效应,这是领涨板块的一个必备条件和标志。因为只有出现龙头品种,才能激发市场的参与激情,才能引发整个板块的整体上涨。经过十余年的发展,我国股票市场已经具有相当的规模,目前沪深两市有1400多只股票,经过多年的风雨洗礼,产生了相当数量的龙头个股。如上海本地股中的两桥一嘴,深圳本地股中的深深房、万科A,科技板块中的清华同方、大唐电信,网络股的海虹控股、上海梅林等等。一个板块若要整体启动行情,往往是板块中的龙头个股率先走强,缺少龙头个股的板块行情不会持续很长时间。如1999年5.19行情中的清华同方(图1.10)就充当了阶段

领头羊的角色。

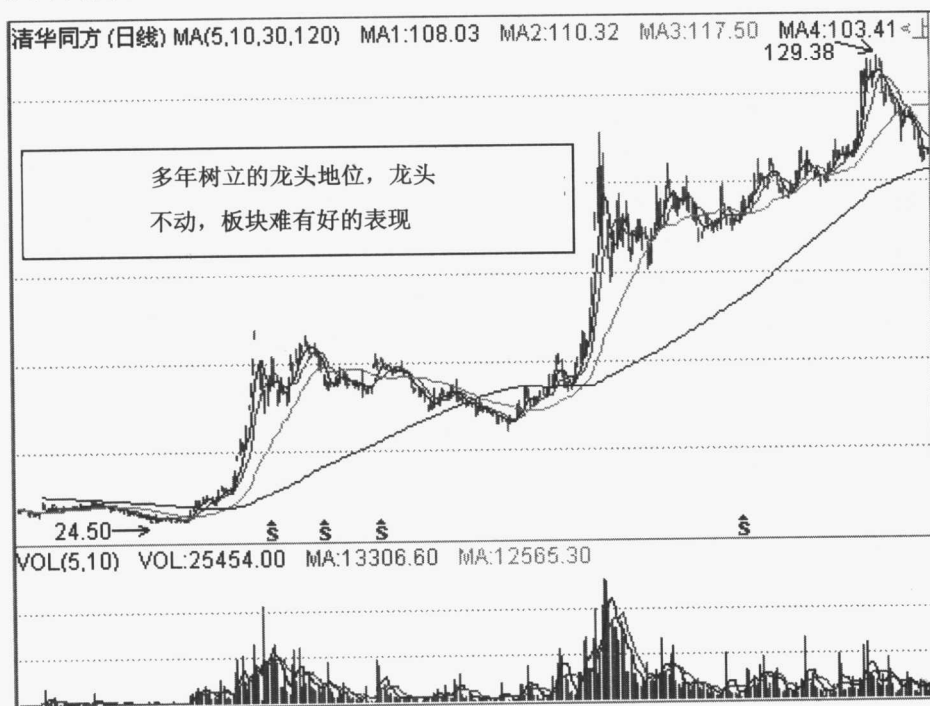


图 1.10 清华同方多年的科技股龙头

而在 2000 年初，海虹控股（图 1.11）和上海梅林（图 1.12）无疑成为网络股当之无愧的龙头，股价出现惊天地、泣鬼神的飙升走势。

2. 板块效应突出，板块规模要足够大，能够容纳集团性资金进出

板块影响力越大、板块可容纳的资金规模越大，这个板块未来的上涨时间越长、上涨力度越大，可操作性和安全性也就越强，盈利性也就越大。随着机构投资者队伍的不断发展壮大，以前那种几个大户联手就可以左右行情的日子已经一去不复返了，不要说几个大户，就是实力一般的机构也难以左右行情的演变。现在的板块行情都是集团性资金大举进场合力推动的结果，所以，能否成为阶段性主流热点的一个重要标准就是板块的规模够不够大，能否容纳集团性机构大资金的进出。板块规模的大小主要体现在板块的成员数量和股票的流通股本规模上，如果一个板块只有区区几只股票则显然难以得到集团大资金的青睐。另外，如果一个板块中的股票都是小盘股，流动性不好，那么也难以成为大资金的运作目标。

第一部分 板块实战概论

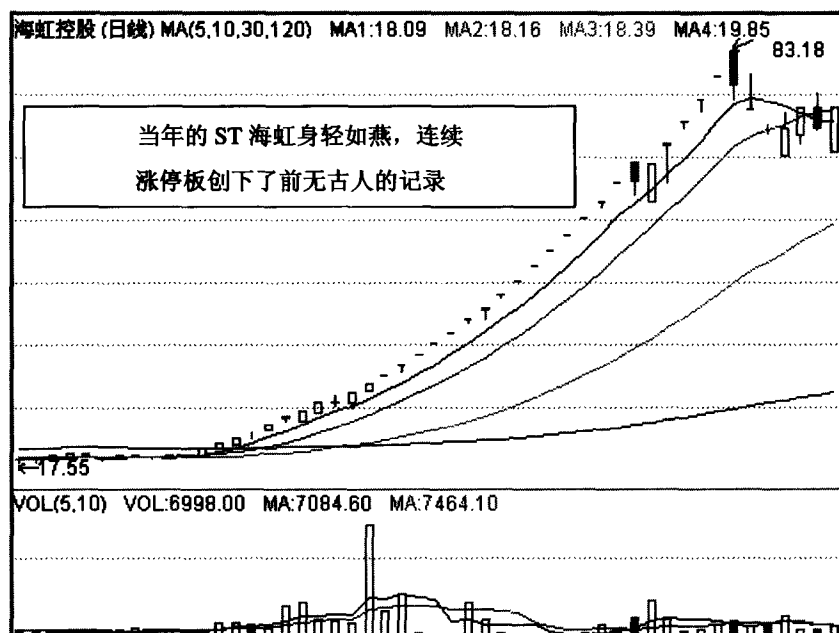


图 1.11 海虹控股连续涨停板前无古人

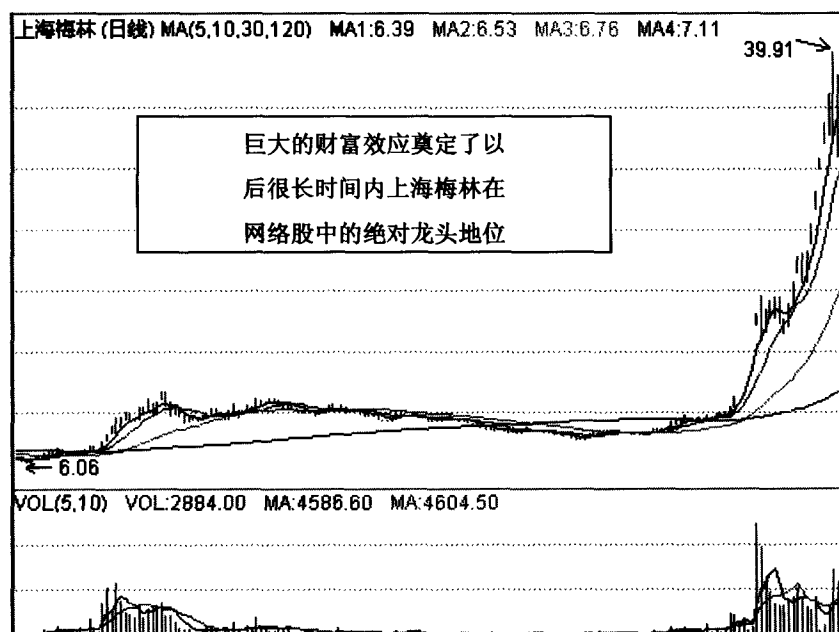


图 1.12 上海梅林一鸣惊人

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

3. 大势给予密切配合，如果大盘趋势不好，板块效应将大打折扣

投资者细心观察就会发现，任何一个阶段性上涨力度较大的领涨板块，其行情的启动往往需要大势的配合，如 1999 年 5.19 的科技股行情，2000 年的网络股行情，2000 年初的深圳本地股行情等等，行情的产生都有着特定的大势背景作支撑。科技股和网络股行情的持续火爆是基于大盘的长期牛市，而 2002 年深圳本地股的行情之所以短暂，也是因为大盘是处于短期的技术性超跌反弹阶段。所以，板块行情展开的规模、持续的时间和力度等都离不开大势的大背景，只有得到大盘密切配合的板块，才会与大盘走势形成“强势互动、强势互补”。板块的上涨带动股指的上扬，而股指的强势又会为板块的持续上涨营造一个十分有利的多头气氛，更加助涨领涨板块的强劲表现。如果得不到大盘的有效配合，尤其是在大盘持续下跌过程中，板块即使出现上涨，往往也是短暂的，无法形成持续性，可操作性也很差，这是必须清楚的一点。

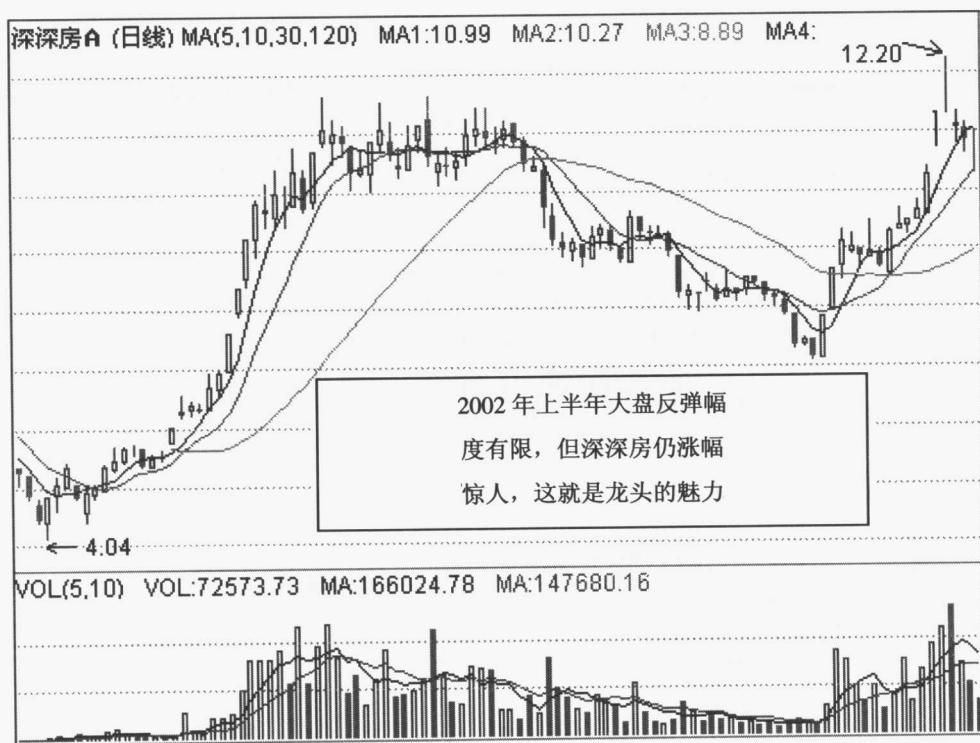


图 1.13 深深房弱市翻两番

4. 板块具有明显的联动效应和比价效应

联动效应和比价效应，这是一个板块能否成为领涨板块的关键因素；反之，不具备联动效应和比价效应潜力的板块，很难形成较具影响的领涨板块。

联动效应和比价效应实际上囊括了基本面和技术面的精华。它包括三个概念：

空间原理——一线股的上扬给二线股腾出空间，继而三线股上台阶。既可以从高到低形成正循环，也可以从低到递推，更可以横向攀比，从而形成行情的主升段。在大行情中把握这个原理，往往事半功倍；

补涨效应——最冷门的股产生轮炒效应，这也是行情需要调整的预兆；

沪深联动效应——沪深联动越大，行情越大。所以，联动效应和比价效应实际上完成了行情的主升段和补涨段，从发动、高潮、退潮、形成周期，有预示和预警信号。

正如在市场经济中最讲究经济效益和社会效益一样，在股市中最讲究联动效应和比价效应。只有真正理解这两个效应，才能准确把握市场的脉搏。首先，我们先把沪市各大板块归归类，然后再看看它们是怎样联动和比价的。沪市以众多的板块，层出不穷的题材，眼花缭乱的个股行情著称。全方位地剖析它们的特点，有利于把握市场的内在运行规律。以下列举沪市影响力巨大的六大板块来做说明：

(1) 以“陆家嘴”为首的上海本地股板块联动性最佳。

其稳步上扬，主要是带动大盘的人气，不论是上证 30 和非上证 30，“陆家嘴”都是公认的龙头，因为“陆家嘴”一动，全盘皆活；“陆家嘴”走强，另外两桥立刻会积极响应，即浦东金桥、外高桥作为一线股紧随而上。随后，大众交通、强生股份、东海股份、申通地铁、隧道股份等二线浦东概念股会争先表现，使得浦东概念股的远房亲戚如丰华、金陵都紧跟而上，进而横向带动其他二线浦东概念股整体向上进发。所以“陆家嘴”主要体现空间原理，起到导航作用。但必须注意的是，其不仅是多方主力控制大盘的法宝，也能被空方主力利用，拉高浦东概念股，制造骗线，从而沽出其他股。因此应密切分析该板块的量价关系和启动的契机是否成熟。

(2) 以“大商股份”为首的商业股板块虽然不显眼，但在行业板块中却属佼佼者。

实际上某种程度也反映了国民经济逐步走旺。大商股份（图 1.14）的逐步走强，有利于带动一大批商业股如武汉中百、新世界、南京新百等，进而带动整个商业板块，例如异地板块的杭州解百、百大集团、东百集团、上海九百等股票跟

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

风上涨。以往的历史来看，商业板块由于历来重组题材丰富，是大黑马的摇篮，所以该板块一旦启动，则短线涨幅相当可观，同时可操作性非常强。

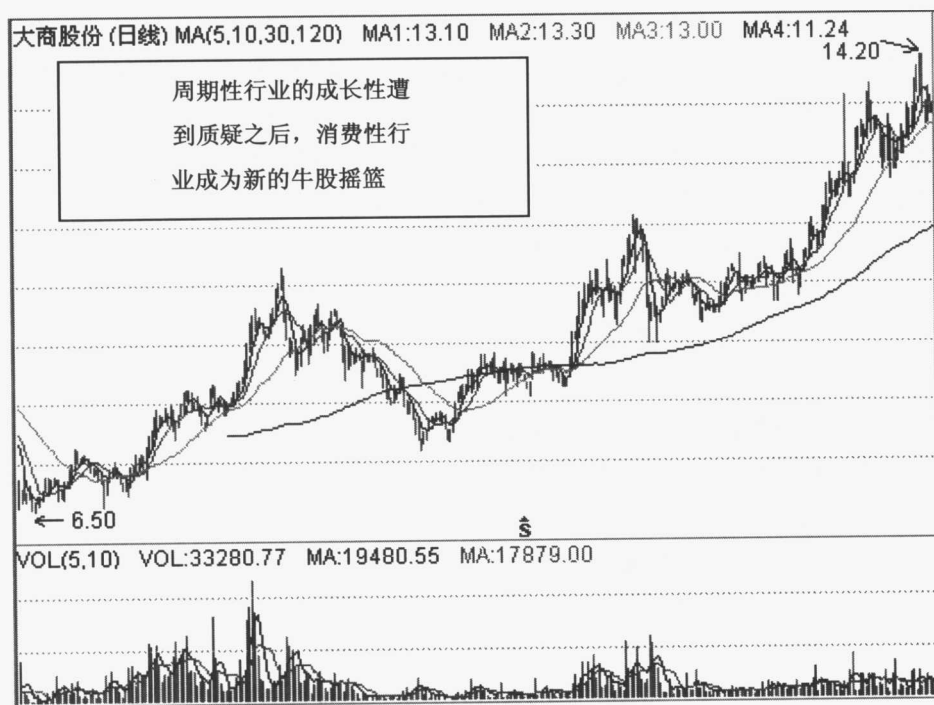


图 1.14 大商股份演义慢牛大行情

(3) 以“飞乐音响、方正科技、爱使股份”为首的三无概念板块，在全流通的历史背景下，该板块股性逐渐提高，每年都有不错的行情。

只要一谈起这三只股票，老股民都赞不绝口，由于其股本扩张过快，含金量有所降低，但其特性注定每年会有大行情。一旦《中华人民共和国证券法》公布，一旦中国证券市场与国际市场进一步接轨，收购与反收购是必然的事，尤其是该板块每每在关键时刻发动，极大地激励了人气，给其“贵族血统”增辉。在目前全流通逐渐被提到日程的大背景之下，该板块虽然数量有限，但却是物稀为贵，几乎每只股票里面都有长线大主力潜伏其中，利用每年的大盘波动来制造获利可观的波段行情。

如图 1.15 所示，方正科技 2004 年 9.14 行情中异军突起，成为科技股板块当之无愧的领头羊，并且股价复权后创出几年来的新高。

第一部分 板块实战概论

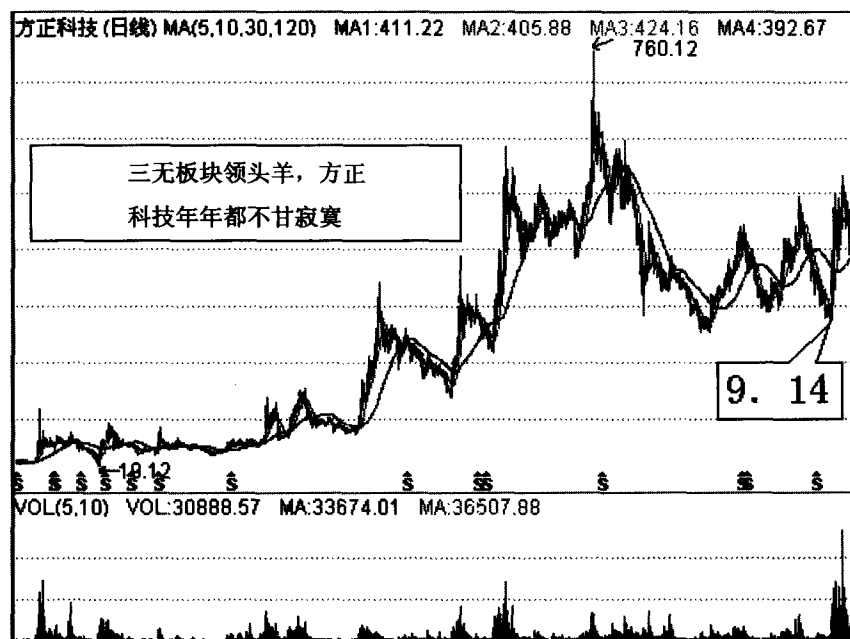


图 1.15 方正科技不断改写新高记录

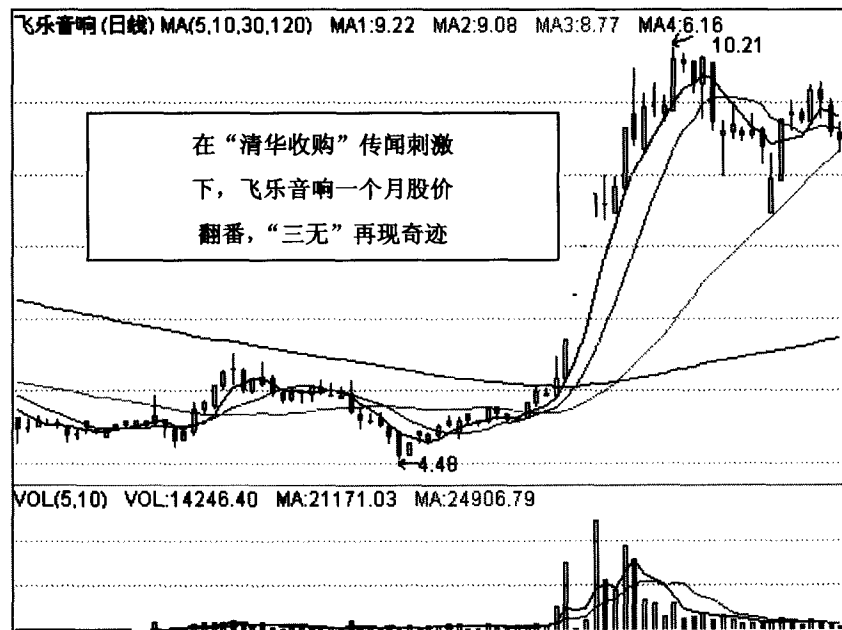


图 1.16 飞乐音响轻松翻倍

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

飞乐音响（图 1.16）2004 年底凭借重组利好的刺激，股价连续暴涨，短期内迅速实现了翻倍，成为弱市中的一匹大黑马！再次将三无板块的风采演绎得淋漓尽致，未来随着股权分置问题的陆续解决，全流通将不再是梦想，类似的股票还存在良好的波段上涨机会。

(4) 以“上海梅林、综艺股份”为首的网络科技股板块。

该板块在 2000 年网络股行情中一战成名，尤其是上海梅林更是一举奠定了多年的网络股龙头地位，随后的几年中，除非网络股没有表现，一旦有所表现，则龙头非上海梅林莫属。同时，该板块与深市的海虹控股为代表的网络游戏概念股也存在显著的板块联动效应，这两个板块其实没有非常严格的划分界限，可以归为一类。值得一提的是 2004 年海虹控股（图 1.17）出尽了风头，大有抢走上海梅林网络概念股龙头地位之势，后市对这种龙头交替的现象投资者当重点关注。



图 1.17 海虹控股取代上海梅林成为新龙头

(5) 以长江电力（图 1.18）为首的超级大盘指标股板块。

第一部分 板块实践概论

大盘股板块是市场的中流砥柱，集中了绝大多数的大型国企，是流通市值和市价总值的代表。大盘股板块也是检验人气旺盛的“试金石”。可以这样认为，大盘股的强才是大盘真正的强。大盘股板块往往领先于大盘发动，并领先于大盘整理，故大盘股板块是一个重要的风向标。尤其是经过了 2003 年价值投资理念的初步洗礼，广大投资者对大盘蓝筹股的认识发生了本质上的变化，以前那种大盘股都是被主力利用来调动指数的看法逐渐淡化，取而代之的是价值成长能力是决定股票定位的核心要素，尤其是随着机构投资者队伍的逐渐壮大，袖珍小盘股吃香的年代已经一去不复返了，大盘股的地位与日俱增。超级航母长江电力上市之前一度引发市场的极度恐慌，大盘也因此创出新低 1307 点，但在长江电力上市后，凭借其良好的成长性及超级庞大的股本得到了众多基金的青睐，而被打造成多头的一面旗帜，短短三个月内，长江电力股价涨幅超过 50%。在长江电力带动下，两市大盘蓝筹股全面上涨，营造出了 2004 年初的小牛市行情。

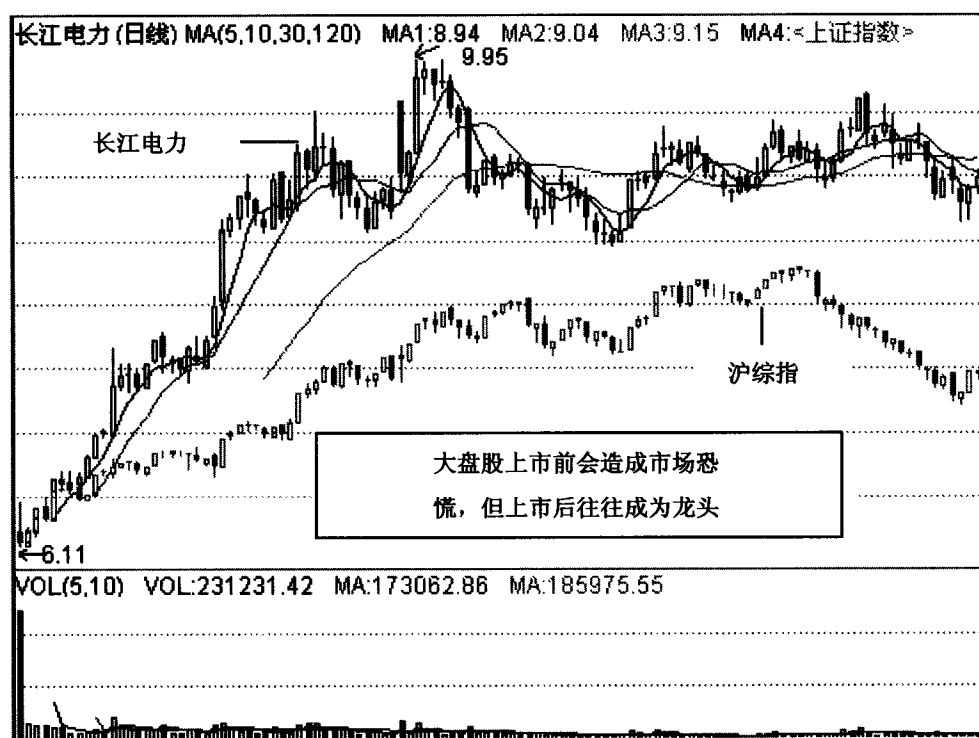


图 1.18 长江电力成为定海神针

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

(6) 以招商银行、民生银行为首的金融信托板块。

随着商业银行的股份制改造和陆续上市，我国股票市场上的金融板块队伍在不断壮大，由于该板块成员都具有庞大的股本规模，对指数影响巨大，所以几乎每只股票都有机构重兵把守，真所谓战略投资部位。我国经济持续多年的高速增长使得银行等金融行业上市公司收益巨大，银行股业绩普遍非常优良，是标准的大蓝筹，是机构投资者的最爱。而且由于该板块成员身份界定非常清晰，同时数量又不多，所以该板块联动效应非常明显。作为 2003 年五朵金花之一的银行板块，后市仍有引领市场中整个金融信托板块走出大的波段行情的机会。

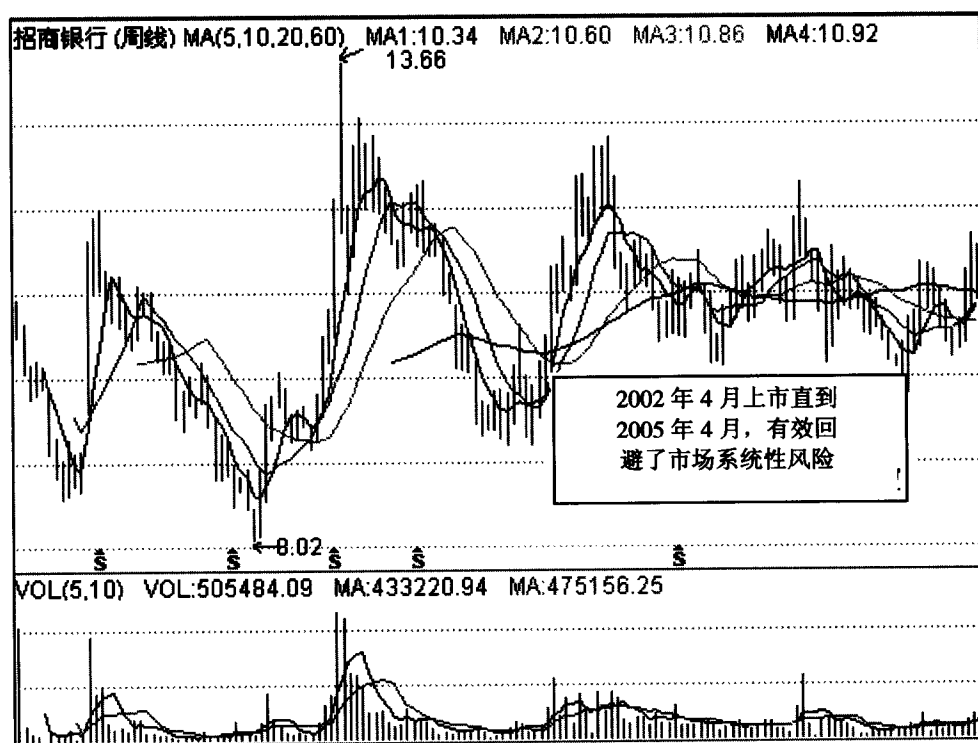


图 1.19 招商银行周 K 线走势

如图 1.19 所示，招商银行上市后就成为机构长期重仓持有的看家股票，该股良好的基本面有效抵消了大盘的系统性风险，成为投资者一个安全的避

风港。并且该股每年都会走出较大的波段上涨行情，是稳健型投资者不错的投资目标。

三、正确理解板块联动的内涵，有效回避其中的风险

板块和板块之间，板块中的主要成员之间，有联动效应和比价效应，这已经有目共睹，但许多人也许忽略了这样一个事实，板块之间的强势股和非强势股有角色互换的作用。如果能敏锐地意识到这一点，将使我们不至于接到最后一棒。

(1) 当领头羊一路大涨，该板块中其他个股不为所动，表明市场处于徘徊观望之中，有足够的追涨能量，则领头羊仍将带动该板块上台阶。

(2) 领头羊和该板块的其他个股开始呼应，但后者涨幅仍明显逊于前者，表明追涨能量开始有保留地释放，则此时该板块仍处于主升阶段。

(3) 后者的涨幅开始超过前者，追涨领头羊的欲望减弱。虽然参与前期涨幅不大的，但以自保为主，就是补涨。初步认为联动效应和比价效应在该板块中已完成一个循环，是整个板块高潮退却的预兆。

四、2004 年春季行情板块轮动回顾与思考

经过 2003 年底的充分酝酿，大盘在成交量持续放大推动下开始慢步爬升，到 2004 年 2 月份阶段牛市深入人心，市场资金显得极为充沛，各路机构都在按照各自的计划在调控进入市场的步伐，使热点百花齐放，目不暇接。即使上海综指几个交易日连续调整 100 点，大盘有进入一轮中线调整之虞，市场的躁动仍然无法遏制。此时的市场环境发生了根本的变化，在股指调整的过程中抵抗力明显要强大得多。只要盘面上稍有稳定的苗头，咄咄逼人的个股不在少数。投资者假如把握了盘面上板块的运行规律，结合一些短线操作的技巧，短期之内取得的投资回报将是非常惊人的。换言之，2004 年最大的赢家不一定是死守蓝筹或某个单一理念的用情专一者，而是快速游走于不同市况、不同热点的投机高手。

本轮行情板块轮动的脉络为在行情启动初期，上海市场的日均成交由 2003 年底的 150 亿迅速增加至节后的 200 多亿，越来越多的资金开始加入新一轮的股市淘金，不管行情是否长期走牛还是中期行情，市场内在狂热的惯性是一时控制不住的，资金的逐利性和躁动性总是在寻找下一个目标，轮动板块因此而产生。

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

大盘调整时的热点变化和行情疯涨时的板块轮动有截然不同的区别，板块的变化有如下特征：

(1) 在行情的萌芽阶段和大盘由跌转入反弹时，优质股或蓝筹股定海神针的作用十分关键，因为它们是最能稳定市场信心、最有人气的板块。市场人气溃散时，冷门个股暴涨难以得到广泛认同，只有适合大资金参与的蓝筹股连续上涨时才能彻底激活市场。

在此阶段，以宝钢股份（图 1.20）、中国联通（图 1.21）、中国石化（图 1.22）、扬子石化（图 1.23）等老牌蓝筹股的历史高位加速上攻拉开序幕，就连中国联通这样的超级航母都能够轻松拉出涨停板，蓝筹股的人气被彻底有效激发。在如此强大的财富示范效应作用下，增量资金开始源源不断的进场，而新增资金进场后的首选建仓目标依然是大盘蓝筹股。

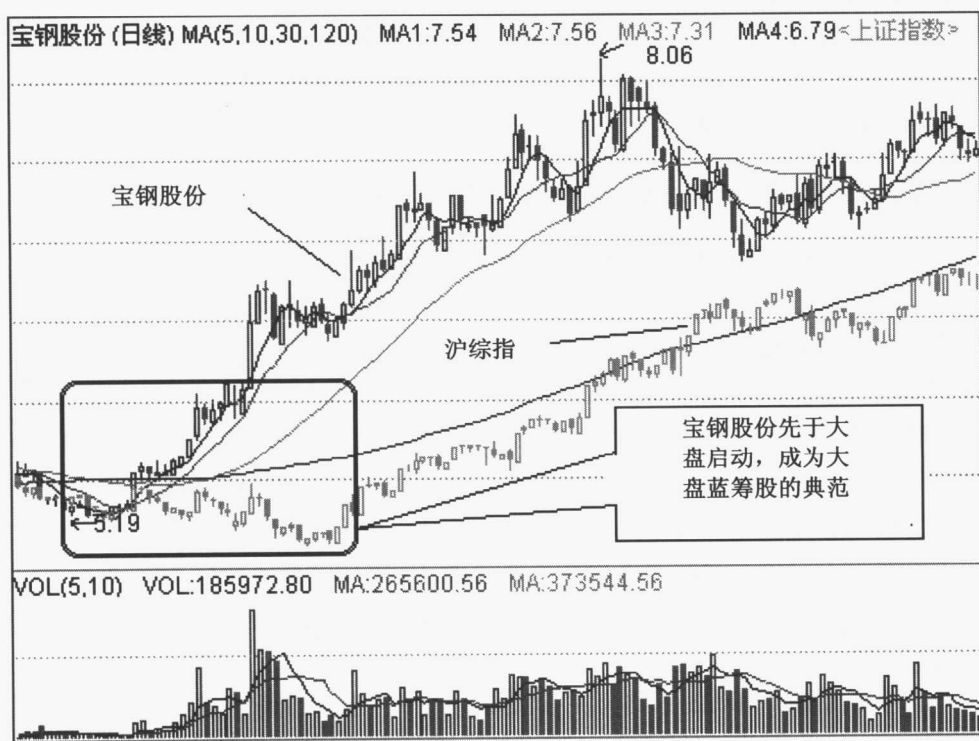


图 1.20 宝钢股份提前启动

第一部分 板块实战概论

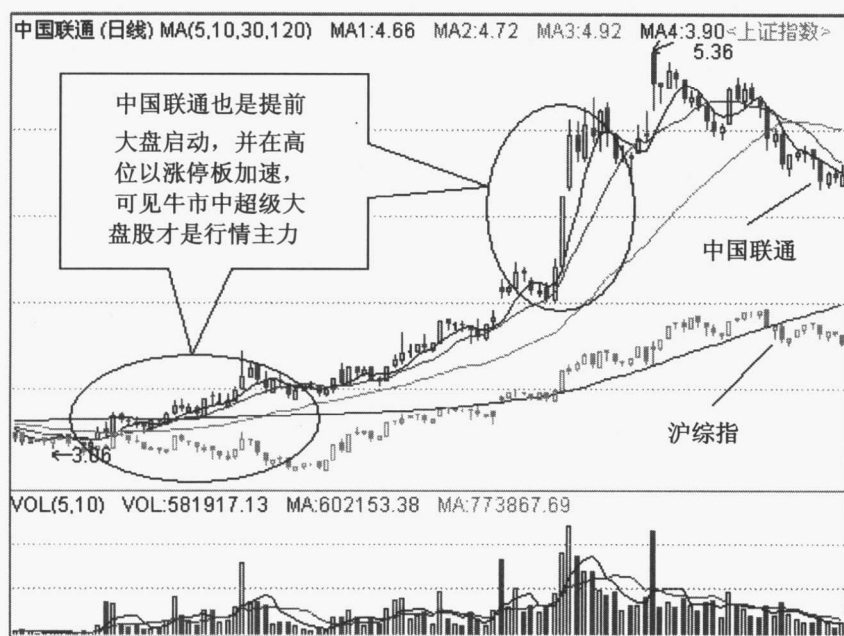


图 1.21 中国联通大象跳舞

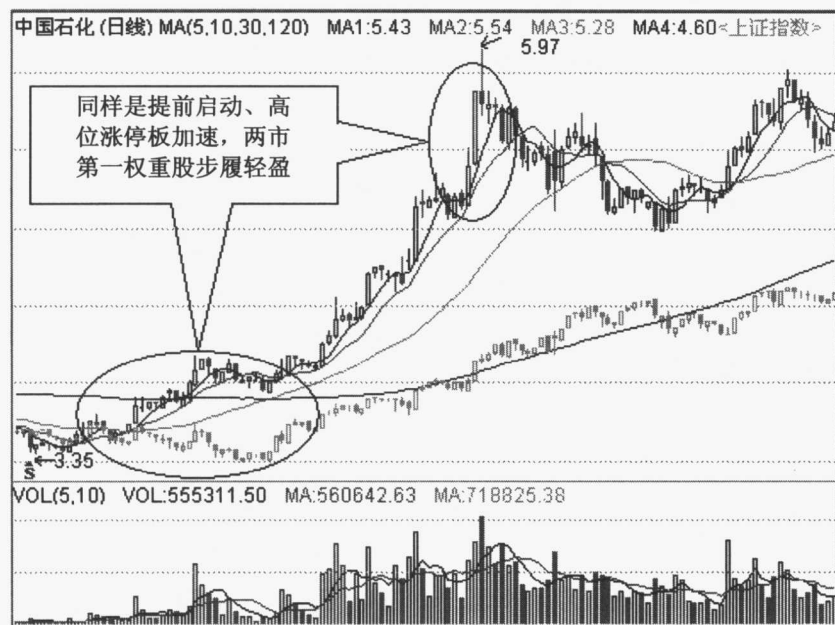


图 1.22 中国石化展示王者风范

板块掘金涨停技法 8 AN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA



图 1.23 扬子石化石化板块领头羊

(2) 市场在某个阶段机会是平等的, 先调整的股票先涨, 涨得急的热点回落时也快。钢铁、石化、汽车等大蓝筹中的核心品种都被机构垄断, 在长线看好的前提下, 它们总是在起到引导大盘的作用, 在股指低迷时要稳定军心, 在市场疯狂时要给市场降温。而由于介入蓝筹股的资金非常庞大, 它们在减仓或撤退时总是会打提前量; 而重组股、本地股等热点短线资金操纵的可能较大, 在市场判断上落在一拍, 一旦发觉市场转势就去意坚决, 难免有大起大落的特征。

以中国联通(图 1.24)和中国石化(图 1.25)为代表的大盘蓝筹股提前于大盘启动展开主升浪, 又提前于大盘停止攻势进入到筑顶阶段, 随着领头羊放慢了向上攻击的步伐, 大盘的走势也显现疲态, 随后虽然大盘依然再次创出新高, 但很显然成交量已经无法有效配合, 量价背离的大盘最终还是选择了向下掉头。

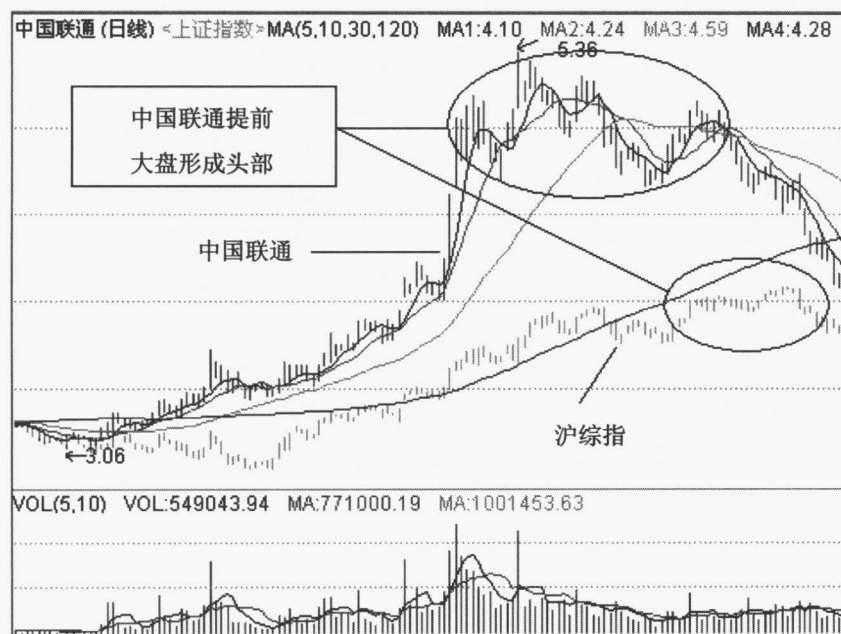


图 1.24 中国联通提前开始做头

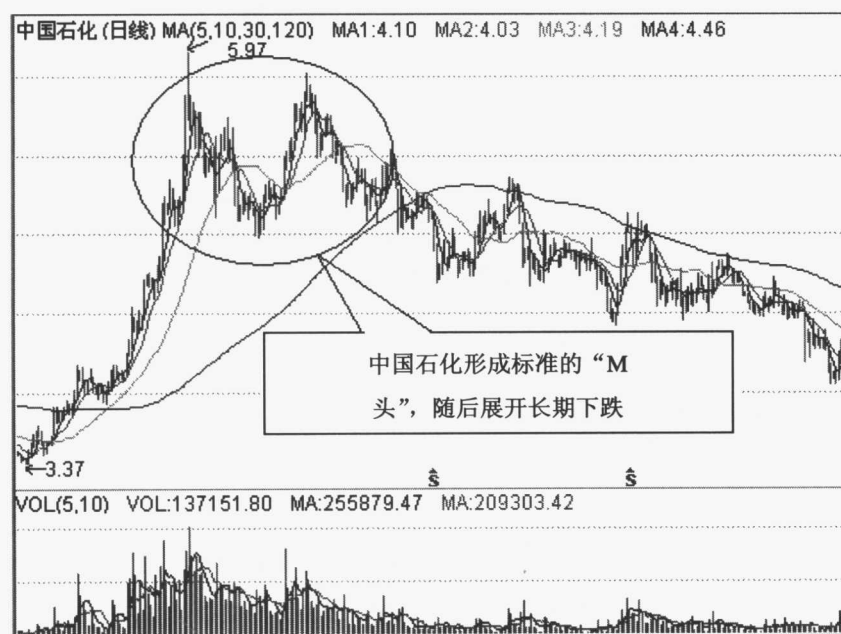


图 1.25 中国石化构筑经典双头

板块掘金涨停技法 30 AN KUA I JUE JIN ZHANG TING JI FA

(3) 市场稳定时, 最活跃的是补涨股、重组股和庄股。基本面差的个股主力底气不足, 即使拉高也无人跟风, 惟有在人气高涨时才能借势发力, 达到浑水摸鱼的目的; 而滞涨股是牛市永恒的焦点, 大盘涨势确立, 尤其是连续上涨几个月后, 大家注意的是怎样减少风险, 怎样抓下一黑马, 而往往在这个时候, 滞涨股是最容易引起市场共鸣的, 如果有行业复苏、业绩增长的潜在基本面支持, 各路资金很容易一哄而上。重组股的题材在牛市中后期容易被主力借题发挥至极点, 导致市场对未来的重组效应放大, 深圳本地股、整体上市概念正是在行情火爆时一哄而上的。

整体上市第一股 TCL 集团 (图 1.26) 赶在了阶段牛市的高点“复出”, 在 TCL 通讯停牌前就已经有过了一轮疯狂的炒作, 股价连续以涨停板的形式上涨, 等 TCL 集团上市后, 市场同样报以热烈的掌声, 短短 6 个交易日, TCL 集团股价大幅上涨, 涨幅将近 50%, 成为市场一道亮丽的风景线。

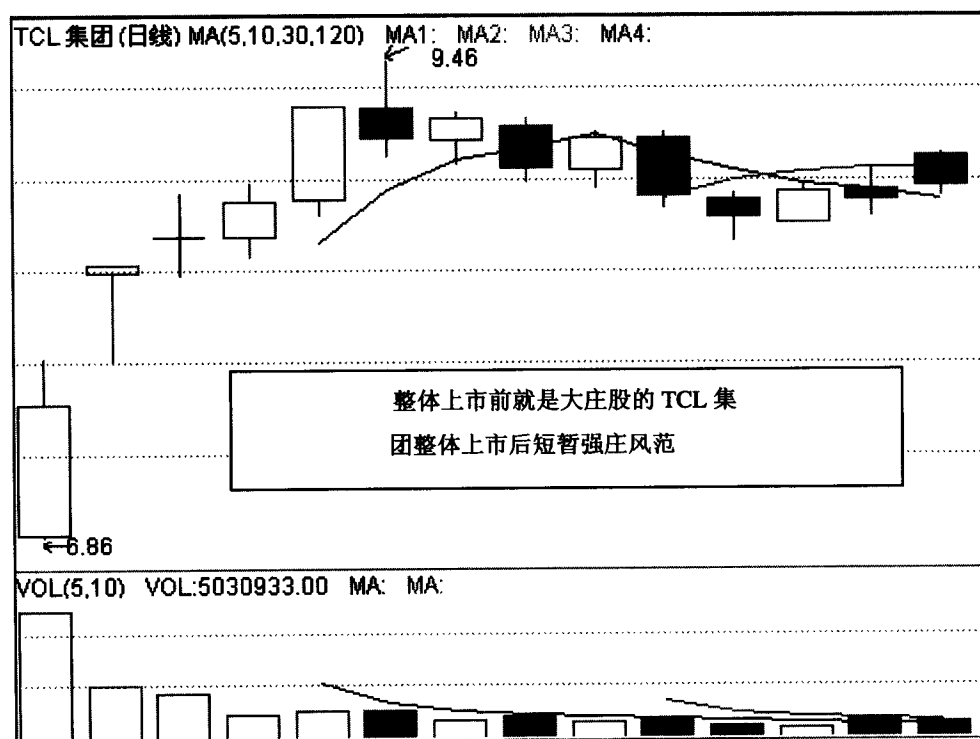


图 1.26 TCL 集团 2004 年初整体上市后短暂急拉走势

(4) 题材概念的炒作时间周期一般较短，往往利好出尽是利空，消息兑现之日就是行情结束之时，投资者注意及时出局。题材炒作往往多是短线波段操作，操作上特别讲究快、准、狠，来不得半点马虎和侥幸。

整体上市概念虽美，但有了第一股的精彩表现之后，之后相同概念的股票受欢迎程度明显开始下降，当然，这也和大盘走势低迷有很大的关系。上海本地股中的一百和华联吸收合并之后打造出了商业板块的航空母舰百联股份（图 1.27），第一百货在 2004 年初也曾一度风光无限的上涨，吸引了无数的眼球，但百联股份上市后的走势却与 TCL 集团相差甚远，股价也重新回到了起点。

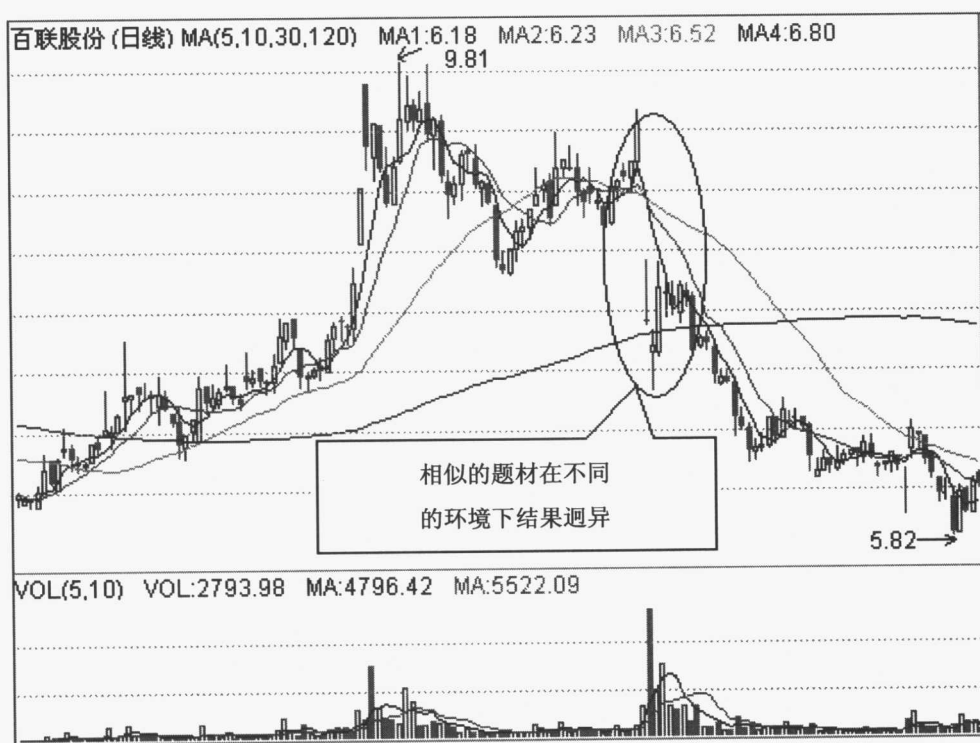


图 1.27 百联股份百联股份复牌前后三个月左右的急涨暴跌走势

(5) 主流股和非主流股经常换位，投资和投机经常轮回。目前的行情是蓝筹时代行情，但蓝筹股也不是天天涨，非主流品种往往存在报复性反抽机会。如所有人都看好的蓝筹股如联通、石化股、电力股、港口股时，它们的表现却不尽如人意，非主流股却涨幅可观。

第二章 板块实战与个股实战的联系和区别

一、有无板块行情配合下的个股表现差异

投资者在实战操作中往往有这样的体会，即在板块整体发动行情的背景下，个股操作成功概率更大，而没有板块行情背景下，个股操作成功率要大大降低，其实这就是结合板块做个股和抛弃板块做个股的最大区别。

举一个简单的例子，2002年1月份，大盘经过快速下跌之后短线呈现严重技术超跌特征，为个股的反弹行情提供了很好的大势环境。此时，很多个股展开报复性超跌反弹，但本次大盘的反弹行情持续的时间非常短暂，仅有30个交易日，反弹最大高度也不过15%。可想而知，绝大多数个股的反弹空间也不过如此。但深深房（图1.28）从最低点4.04元一口气涨到了11.60元才开始展开调整，随后又涨到12.20元，股价整整翻了两番。为什么深深房涨幅远超过大盘和其他股票呢？诚然，龙头股票是一个原因，但更重要的是深深房的上涨有着深圳本地股板块整体走强的背景。

2004年10月25日深宝恒（图1.29）公布股权转让消息，第一大股东深圳市宝安区投资管理有限公司拟将持有的深宝恒59.36%的股份按照净资产值溢价25%转让给中粮集团，这对于深宝恒而言，无疑是重大利好。受这一利好消息刺激，第二天深宝恒开盘后迅速封于涨停板，第二天继续大幅冲高，但随后股价就失去了上涨的动力，然后展开了很长一段时间的调整。深宝恒在重大利好消息刺激下股价涨幅如此有限，其主要原因就是没有深圳本地股全面启动做背景，如果当时深圳本地股全面启动的话，不排除深宝恒成为第二个深深房。由此可见，板块实战对个股操作的影响多么深远。

另外，在操作个股的时候，大势背景同样非常重要。根据股市的运行规律，上涨行情可划分为四个阶段：①涨升初期；②回调确认期；③主升浪期；④上涨末期。在每一阶段，相应的投资策略是不相同的，将板块实战与大势背景有机的相结合，同时注意仓位控制，方能战无不胜，攻无不克。

第一部分 板块实战概论

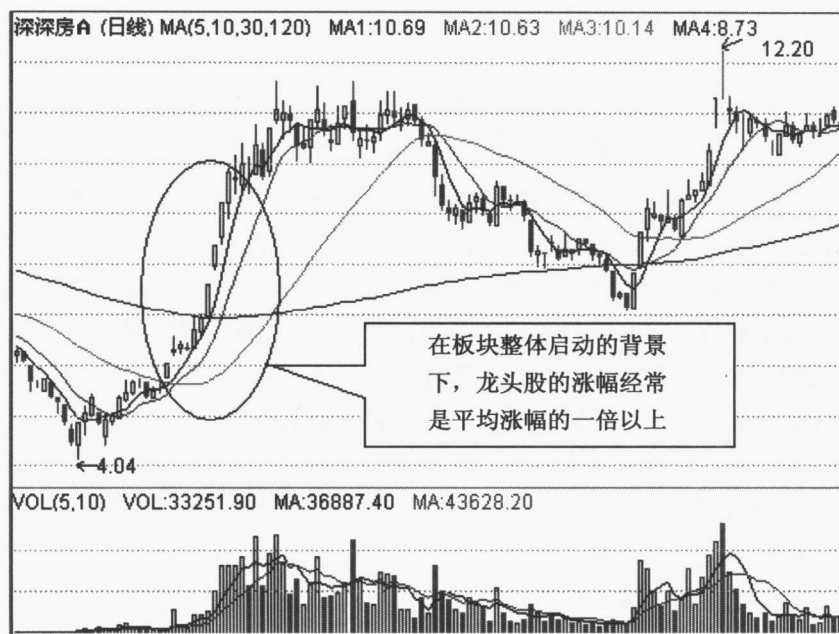


图 1.28 2002 年 1 月份深深房领涨反弹行情

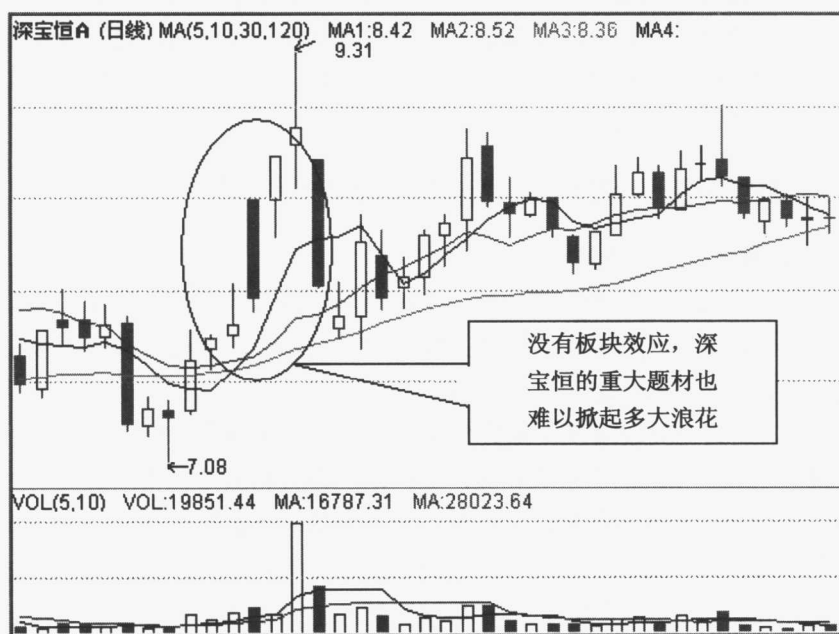


图 1.29 深宝恒股权转让刺激股价短线暴涨

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

在股市的涨升初期,行情处于“曙光”来临的时刻,这时的投资者大多已经亏损累累对股市已比较绝望。在“曙光”行情的市场环境中投资者需要重点考虑的是:在控制风险的前提下,调整心态,研究适应市场新环境的投资策略。

对于仓位较重,已经被深度套牢的投资者,此时不能因急于扭亏为盈,而采取增加短线操作次数或随意借钱摊平成本等不理智的操作手法。而要冷静分析自己的投资组合,研究市场趋势变化,选择时机适当调整优化自己的投资组合;对于未来缺乏炒作题材和空间的个股,无论是否被深套,该舍弃的就要坚决舍弃;对于既有投资价值,又有投机价值的个股,要有耐心坚持长期捂股;对于将来不可能演化为主流品种的个股,要择机换股,增加自己在未来行情中的获胜几率。

半仓的投资者,此时比较主动,无论大盘后市涨跌都可以应对自如,大盘如果突然发力上冲,手中有半仓持股,不怕踏空;如果大盘向下强势整理,手中有资金,可以逢低买入。这类投资者应跟随大势的发展方向,分别采取中线波段操作技巧和短线滚动操作技巧,不断的获取短线利润,降低持仓成本。

轻仓或空仓的投资者则应研究未来股市中有可能演化为主流板块和龙头型个股的品种,合理分配资金,选择战略性投入的最佳时机。关键在于不要急切地盲目追涨,特别是在市场整体趋势刚刚产生扭转时,如果没有目标的急于追涨,一旦大盘转入强势整理,则很容易被套。在大盘确认向上突破时,这类投资者可以合理的、有选择的加重自己的仓位,增加持股比例。但是,从控制风险角度和稳定心态出发,不宜完全满仓操作。

二、如何将板块实战与个股实战有效结合

1. 洞悉板块联动的成因

板块联动是股票市场的特有现象,非但我国股市这样,其他国家的股市也如此。不过由于股票市场背景复杂,涉及经济、政治等各个方面,决定了股票板块联动的复杂性,主要表现在以下几个方面:

(1) 当国家的产业政策发生重大变化时,与之相关的产业将会因政策的变化而出现景气度的变化,从而造成相关产业内的上市公司股票价格随之波动。比如国家对汽车行业进行政策扶持,不断出台利好政策,那么汽车行业上市公司经营业绩有望逐渐提高,进而推动汽车股的股价随政策利好而同步上涨。不过这种上涨对个股的利好影响是不同的,有些股票只是昙花一现式的上涨,而有些股票则能够走出一波连续上涨的大行情,这就要看谁具备成为板块行情龙头的资质了。

反之，当遇到国家政策利空打击时，相关受影响的行业股票则会出现板块联袂下跌行情。

(2) 当某龙头股票基本面发生重大变化时，个股的大涨或大跌也往往能够形成板块联动行情。这里所说的龙头股票是指那些市场影响力巨大、在行业中具有举足轻重地位的上市公司。这样的公司如果基本面出现重大利好，则会刺激股价迅速上涨，进而带动同板块的其他股票联动上涨。不过由于其他公司并没有享受到同样的利好，股票价格的涨幅一般远小于龙头股票。同理，若这样的龙头公司遭受重大利空，也往往会引领同板块股票联动下跌，并且跌幅经常最大。

(3) 板块联动市场心理的变化也会形成板块联动行情。其实，这就是板块的助涨助跌功能在发挥作用。股票市场经过十多年的发展，已经自发的形成了若干板块，板块联动的概念早已经深入人心，当某一只股票大幅上涨时，市场就会简单的推断出同板块中的其他股票也同样存在上涨的机会，就会积极买入这样的股票，从而推动整个板块联动行情的出现。如陆家嘴股价出现大幅上涨，同板块中的外高桥和浦东金桥等也会有上佳的表现。当然，这在牛市行情中最为多见，在弱市中投资者的谨慎心理使得这种板块联动行情出现的机会大大减少。

(4) 某个板块强势确立后，板块行情将向纵深发展，与这个板块相关联的其他板块也会联袂走强。如深圳本地股板块每年都会出现一两波较大的行情，弱市中也不例外。在深圳本地股板块全面走强显示的强大财富示范效应作用下，市场会根据深圳本地股板块的特点去挖掘其他类似的板块，如上海本地股板块、北京板块等，具有相同概念或题材的板块也存在较好的连动机会。而在这些跟风上涨的板块有效启动之后，板块行情将会再次扩展，如北京板块启动之后，奥运概念股板块也经常会上迅速走强，而奥运板块中的龙头品种多为路桥建设、北京城建等基础设施股，它们的走强又会进一步带动两市基础设施板块活跃。这样一来，某个板块的上涨所产生的机会绝不仅仅局限在这一个板块，即便是错过了率先上涨的板块，那么后市还有很多机会可以把握，关键是要对板块联动的成因以及各板块之间内在的联系作到心中有数。

2. 板块联动的几个要点

(1) 当一个板块整体走强时，板块中的个股将同步走强，当一个板块走弱时，板块中的个股也将同步走弱。

(2) 当一只股票成为龙头个股而领涨整个大盘时，该股所在的板块中的其他股票也会联袂走强，而当一只股票领跌整个大盘时，板块中的其他股票也将



联袂调整。这是市场跟风效应的最好体现，是投资者心理变化在盘面上的真实写照。

(3) 并不是同一板块中的所有股票都会发生板块联动现象，应该从历史上对一个板块的联动性进行确认，通常只有那些历史上联动效应强的板块个股才会产生新的板块联动效应；市场新出现的板块联动性要明显小的多。同时，历史上板块联动行情中涌现出来的龙头个股，在后市的板块行情中往往再度充当领头羊的角色。

(4) 一旦某个板块出现显著联动走势，那么这种联动效应将在随后相当长一段时间内得以延续，也就是说此板块中成员的走势将会继续保持联动，而不会出现显著分化走势。上市时间越长的板块股票这种现象越突出，所谓股票越老股性越容易看清就是这个道理。

(5) 同一板块联动时往往出现个股轮番领涨的现象，这种现象随着股票数量的扩容而日趋明显。当一个板块启动后，在不同时期往往出现不同的领涨个股，使得该板块的强势能够得到较好的延续。一般出现这种现象通常意味着有大主力或若干机构联合运作同一板块，板块行情的持续性和高度都比较乐观。此现象多在牛市中出现，一旦出现则多是绝佳的获利良机。

3. 利用板块指数来发现强势板块

随着电子信息技术在证券市场领域应用范围的不断扩展，用于分析市场的手段和工具也层出不穷，其中板块指数就是一个非常实用的技术分析工具，对股票市场技术分析产生了深刻而重要的影响。因为板块指数的诞生，将板块的概念有效的量化，并且以指数的形式来反映板块运行的真实状态，将之运用于板块联动的实战中，成为技术分析人士的又一有力武器。现在很多行情软件都配有板块指数，很方便进行板块指数强弱排名，这可以说是科技进步对股票市场的一大贡献。

(1) 板块指数对于技术分析的重要意义主要表现在：

——板块指数客观而全面地反映了市场中各板块的整体运行状态和所处的不同市场位置，使得板块分析的技术核心更加数量化、模型化，降低了股票市场各参与者分析板块行情的难度，增加了赢利的概率。

——板块指数在定义上更加科学和严谨，在很大程度上修正了目前已有各指数的不足之处，同时其划分的简单原理和很强的针对性又加深了投资者对板块走势的认识和理解，从而能够更加从容的把握错综复杂的盘面变化。

——板块指数具有很高的技术适应性，适用范围广泛，对目前各种主流技术分析方法都能够起到很好的辅助和补充作用，是投资者提高自身分析识别能力的一个有利武器。

——板块指数编制的简单原理和标的股票的选择具有整体性，从而较其他各种成分股指数更加真实。板块指数是整个板块运行状态的真实反映，不容易被个别主力操纵骗线，具有较高的真实性和可靠性。

——对多个板块指数进行跟踪和对比分析，就能够有效和准确的判断各板块之间的相对强弱变化，为投资者提供重要的买卖抉择依据，提高操作的成功率。

(2) 如何利用板块指数捕捉市场阶段热点：

现在被广泛使用的股票分析软件如钱龙、大智慧等都针对各个板块设计了板块指数，每天都可以对两市所有的板块涨跌幅进行实时排序，利用这个功能投资者可以轻松发现每天和某个阶段什么板块表现最好，哪些板块得到增量资金的追捧，进而发现其中所蕴涵的机会。

首先，每天在盘中和盘后可以利用板块指数涨跌幅排名发现短线强势板块。每天板块指数涨幅靠前的板块一定是受到短线资金的追捧，任何一个阶段领涨板块都可以在其启动初期进入板块指数涨幅榜前列。不过这个排名只能届时当时或当天的板块强弱情况，波动较大，因此，进入板块指数涨幅排行榜前列是板块走强的必要条件，而不是充分条件。如利用大智慧软件的板块指数排行功能在 2005 年 6 月 24 日就可以发现两市涨幅最大的板块指数是石化板块，如图 1.30 所示，石化板块涨幅为 1.89%，高居两市榜首，该板块显然得到增量资金的关照。然后在石化板块当日涨幅排名中就可以轻松发现板块中的领涨品种，而该领涨品种就有可能成为一轮阶段行情的领头羊，如 2005 年 6 月 24 日的石化股涨幅排行榜清楚的显示扬子石化和中国石化居于涨幅榜前两位，如图 1.31 所示，此类强势板块中的领涨品种就应当引起投资者的跟踪关注。

接下来投资者要做的工作就是进行跟踪记录，即对每天收盘后板块指数都表现良好的板块进行跟踪，如果某个板块能够持续多个交易日都处于板块指数涨幅榜前列的话，那么该板块显然是有规模较大的集团性资金在其中运作，就具备了成为阶段领涨板块的潜力，值得进一步重点关注了。

最后，通过跟踪强势板块获利的最终途径就是从连续走强的板块当中进一步精选领涨龙头，因为强势板块中的领涨龙头一定是市场的阶段明星股，参与此类个股是短线获取超额利润的捷径。

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

序号	股票名称*	今开盘	成交价	涨跌	总手	现手	最高价	最低价	买入价	卖出价	涨跌幅
1	石化	142146	144927	▲2692	967810	920	144951	141940	-	-	1.39
2	地产指数	80088	81379	▲1055	158092	129	81432	79662	-	-	1.31
3	预盈预增	121317	123011	▲1313	2961048	113	123075	121164	-	-	1.08
4	通信	96944	98025	▲1034	1264056	201	98025	96433	-	-	1.07
5	低价	99250	100226	▲953	2202283	1930	100226	98816	-	-	0.96
6	工业指数	83742	84575	▲770	5905553	4450	84599	83383	-	-	0.92
7	电力	117749	118826	▲1082	1336905	547	118829	117497	-	-	0.92
8	奥运	98361	99501	▲868	513991	532	99530	97610	-	-	0.83
9	总市值	338590	342600	▲2981	18500882	10098	342661	337374	-	-	0.88
10	A股指数	114679	115719	▲860	1006895	8185	115756	114223	-	-	0.75
11	上证指数	109199	110188	▲818	13157740	8305	110223	108769	-	-	0.75
12	研究	111857	112853	▲837	4308762	2856	112871	111549	-	-	0.75
13	中价	115705	116848	▲853	1330502	1225	116881	115309	-	-	0.74
14	红利	113795	114685	▲831	1300451	1546	114705	113485	-	-	0.73
15	振兴东北	94185	95146	▲672	894123	234	95186	93888	-	-	0.71
16	大盘	137044	138182	▲972	4271228	2486	138204	136691	-	-	0.71
17	B股指数	6567	6619	▲406	114179	121	6622	6533	-	-	0.70
18	可转债	148180	149479	▲1015	1448493	286	149619	147423	-	-	0.68
19	券商重仓	94790	95746	▲635	834238	210	96827	94474	-	-	0.67
20	农业龙头	78810	79536	▲510	339497	188	79536	78443	-	-	0.65
21	B股	138272	139258	▲873	1673692	1354	139288	137587	-	-	0.63
22	有色金属	102625	103655	▲643	355364	87	103667	102190	-	-	0.62
23	红利指数	86995	87551	▲541	1300451	1546	87582	86747	-	-	0.62
24	大智慧08	156493	157789	▲973	5193002	2394	157813	156067	-	-	0.62
25	商业指数	80331	80975	▲646	354865	125	81031	80087	-	-	0.58

图 1.30 2005 年 6 月 24 日板块指数涨幅榜

系统(C)	交易(C)	大盘(D)	板块(E)	持仓(F)	涨跌(G)	分时(H)	多股(I)	资讯(J)	版面(K)	特选(L)	查看(M)	帮助(N)	
代码	名称	涨幅	现价	买价	卖价	现价	总手	涨跌	换手	开盘	收盘	市净率	总市值
1	000866 扬子石化	2.78	8.08	8.08	8.09	8.09	15	18.55万	0.20	8.11	8.08	1.43	1.97亿
2	600038 中国石化	2.56	8.60	8.59	8.60	8.60	61.16万	0.17	1.87	8.62	8.60	0.46	8.87
3	600406 石油大明	2.44	5.74	5.73	5.74	5.74	10	21900	0.13	5.85	5.84	0.85	11.42
4	600456 中国铝业	2.37	6.46	6.45	6.46	6.46	27621	0.15	1.09	6.54	6.53	0.33	30.18
5	600500 中国国运	2.29	5.69	5.68	5.69	5.69	8094	0.21	0.17	5.80	5.78	1.55	59.93
6	000217 辽河油田	1.79	8.23	8.23	8.24	8.24	10066	0.09	0.38	8.12	8.23	0.75	1050.35万
7	600388 上海石化	1.64	8.76	8.75	8.77	8.77	264	85.42	0.09	1.32	8.70	0.73	0.28
8	600007 中孚医药	1.50	6.92	6.91	6.92	6.92	10.35万	0.16	0.66	6.94	6.92	0.35	4.95
9	000368 武汉石化	0.70	5.73	5.73	5.74	5.74	2081	0.17	0.11	5.66	5.73	0.58	14.32
10	600005 树胶 通	0.70	1.70	1.70	1.70	1.70	138	4881	0.09	0.80	1.72	1.71	1.74
11	000763 锦州石化	0.57	3.29	3.28	3.29	3.29	11504	0.14	0.33	3.29	3.29	0.11	368.11万
12	000796 广聚能源	0.56	3.74	3.73	3.74	3.74	6956	0.09	0.17	3.76	3.75	0.36	3.77
13	600819 烟台港	0.49	6.18	6.18	6.18	6.18	10	811	0.09	6.17	6.14	0.61	36.84
14	000346 中国化学	0.48	6.90	6.89	6.90	6.90	2707	0.13	0.38	6.96	6.95	0.21	23.80
15	000654 泰山石化	0.48	2.83	2.82	2.83	2.83	106	94275	0.09	1.16	2.85	2.84	0.49
16	600772 广龙 昌	0.44	1.83	1.81	1.83	1.83	6212	1.16	0.68	1.82	1.81	1.77	112.40万
17	600387 英化实业	0.44	6.06	6.05	6.06	6.06	431	0.10	0.05	6.03	6.04	0.70	62.63万
18	000583 齐通工程	0.42	3.82	3.81	3.82	3.82	18329	0.08	1.18	3.83	3.82	0.46	41.03
19	600966 中电广通	0.42	3.84	3.84	3.85	3.85	1418	0.09	1.08	3.84	3.84	0.38	64.38
20	600157 鲁阳股份	0.40	1.15	1.14	1.15	1.15	5671	0.18	0.38	1.16	1.15	0.48	17.18
21	000763 石炼化	0.38	3.18	3.17	3.18	3.18	8132	0.08	0.38	3.22	3.20	0.15	132.33万
22	000670 天发石化	0.35	1.34	1.34	1.35	1.35	10028	0.12	1.04	1.34	1.34	0.31	977.48万
23	000830 广兰 方	0.35	1.48	1.48	1.48	1.48	557	0.09	0.04	1.48	1.48	0.18	8.74万

图 1.31 2005 年 6 月 24 日石化股涨幅榜

三、个股行情发展与大盘的关系

大盘的运行主要分为四个阶段，即筑底期；上涨期；做顶期；下跌期。每一轮行情都离不开这四个阶段，都是这四个阶段的循环反复，周而复始。只不过是不同的市场环境和不同的政策背景造成各个阶段持续的时间长短不一，力度不同罢了。在大盘的各个阶段，个股和板块的行情演变有着巨大的差异，而这些差异将决定投资者的盈利空间和操作策略的使用。只有对大盘所处的循环周期中的位置做到心中有数，在个股实战中才能够作到有的放矢。

1. 筑底期

在大盘构筑重要阶段性底部阶段，个股行情往往非常凌乱，盘面每天都有个别股票跳出来表现一下，但这种个股行情往往是昙花一现，很快就销声匿迹，持续性非常差。这是由于大盘虽然在筑底，但在底部形态彻底构筑完毕之前，谁也不能肯定这里是不是底，因此主力资金也不敢大肆运作，个股的操作上往往会加倍小心，目标定的不会太高，短线有了一定利润就溜之大吉。这个阶段个股操作的难度最大，虽然盘面也许非常精彩，个股行情此起彼伏，但一旦重仓介入就会发现大都是进去容易出来难。所以，在大盘筑底阶段的操作要领是降低赢利预期，注意控制风险，小仓位出击活跃个股，做好止损，不可恋战。

不过在大盘筑底初期，市场也很容易涌现出超级大黑马，尤其是低价超跌股，是短线黑马的温棚。从大盘历次重要底部的个股行情变化来看，低价超跌股是最活跃的。因为刚经过一轮充分的调整之后，很多股票元气大伤，并且多数股票的大部分筹码都处于严重被套状态。此时最具可操作性的有两类股票，一类是虽然股价下跌惨重，但主力资金还在里面，也就是主力同样被套，在大盘开始筑底阶段，被套主力往往会采取积极的自救措施，拉高股价以减少亏损。如 2004 年 1 月份的阳光股份（图 1.32），该股长期有强悍主力驻扎其中，大盘的长期低迷使得该股也同步持续下跌，1 月份大盘开始企稳，该股主力也不甘示弱，将股价从 4.76 元一口气拉到了 11.49 元，翻了一倍还多。另一类是长短线都严重超跌的低价股，如 2002 年 1 月底的深深房（图 1.33），长线跌幅超过 75%，短线也刚刚经历了快速跳水，凭借低价的优势吸引到了新主力的关注，新主力进场采取拉高建仓的凶悍手法，股价短短两个月涨了 200%。

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

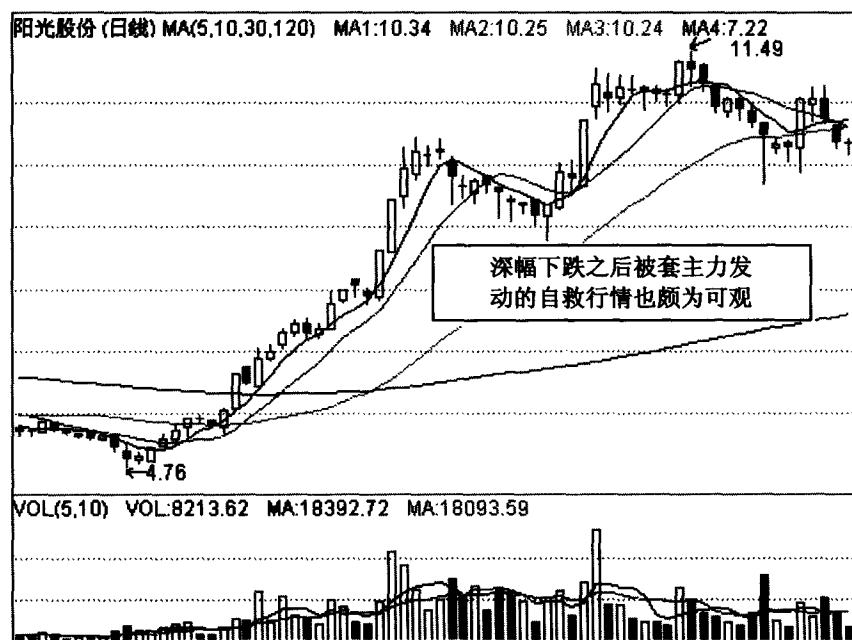


图 1.32 阳光股份被套主力自救行情

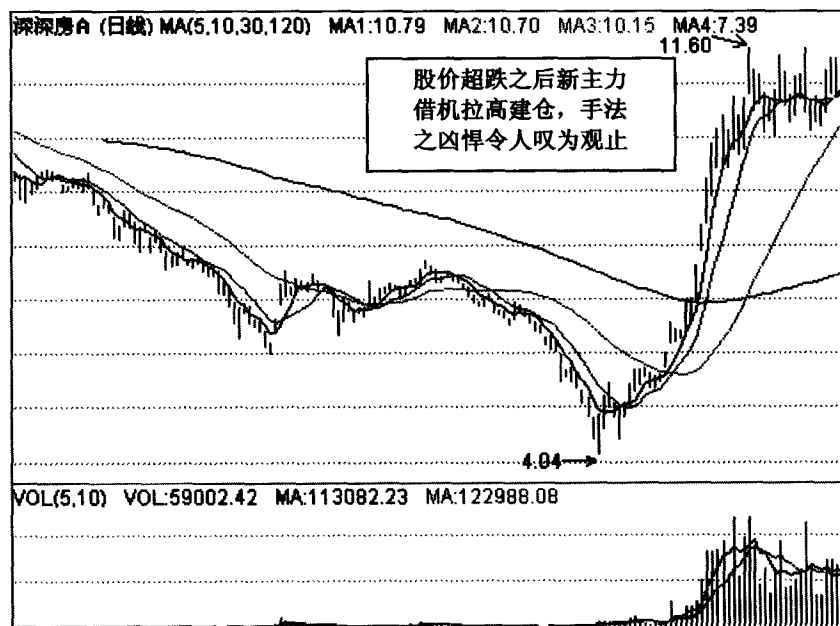


图 1.33 深深房弱市上演神话

2. 上涨期

在大盘持续上涨阶段，个股行情最为精彩，是投资者最乐于见到的盘势。这个阶段很多股票运行主升浪，个股行情持续时间长、力度大，是最佳获利时期。因为大盘已经完成了筑底阶段，在大盘持续上涨的背景下，主力资金做多意愿非常坚决，资金投入大，拉升势头猛。这个阶段投资要点就是选择技术形态完美的股票介入并一路持有，虽然盘面每天黑马乱蹦，涨停多多，但此时频繁换股操作乃投资大忌，因为一旦个股进入主升浪就不会因为有了两三个涨停板而停止了前进的脚步。很多投资者都有牛市不赚钱甚至赚了指数反赔钱的经验，其中一个主要原因就是操作过于频繁，追涨杀跌，见涨思迁。因为在一个真正的牛市中，几乎所有的股票都有上涨的机会，并且平均涨幅和大盘基本相当，只要有足够的耐心绝不至于赔钱。当然，这是基本的操作思路，如果要想取得超越大盘的受益，就要把握好市场的脉搏，抓住主流热点。

这个阶段市场往往出现多个领涨龙头，“擒贼先擒王，做股做龙头”在这时最恰当不过了。大盘上涨阶段龙头股的涨幅要远远超过大盘和其他股票，同时龙头股的上涨周期要远长于大盘和其他股票，这是因为有先知先觉的主力资金提前建仓并提前展开运作，有备而来方能造就超级黑马。如当 2000 年的上海梅林（图 1.34），该股的主力早在 1999 年 5.19 行情中就已经建好了仓位，但 5.19 行情来的猛去的快，没给该股的主力留下足够的运作时间，而在 2000 年初大盘步入新的上涨期，该股主力由于手中有足够的筹码而直接进入主升浪，短期内股价翻了几倍，成为网络股行情的领头羊。

3. 做顶期

在大盘构筑头部的阶段，个股行情也并非全部结束，因为这个时候市场刚刚经历一番牛市的上涨，很多投资者依然保持着牛市思维，部分主力资金也还敢于积极运作个股，制造局部牛市行情，在投资者追涨热情尚存的基础上往往也很具有财富示范效应。但此时个股的操作难得已经开始明显增加，因为很多先知先觉的资金已经开始撤离，越来越多的个股开始构筑阶段性头部。大盘做顶初期，成交量依然维持较高的水平，但股指已经失去了大幅上涨的动力，多空分歧开始加大。随着越来越多的资金陆续离场，大盘顶部迹象也逐渐清晰，此时投资者追涨行为变得日趋谨慎。而大量的个股开始了高位横盘，同时很多个股在高位出现破位走势，使得短线客操作失败概率开始明显增加。不过由于行情温度不会快速冷却，市场对这种初期的调整征兆往往视而不见。

板块掘金涨停技法 8 AN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

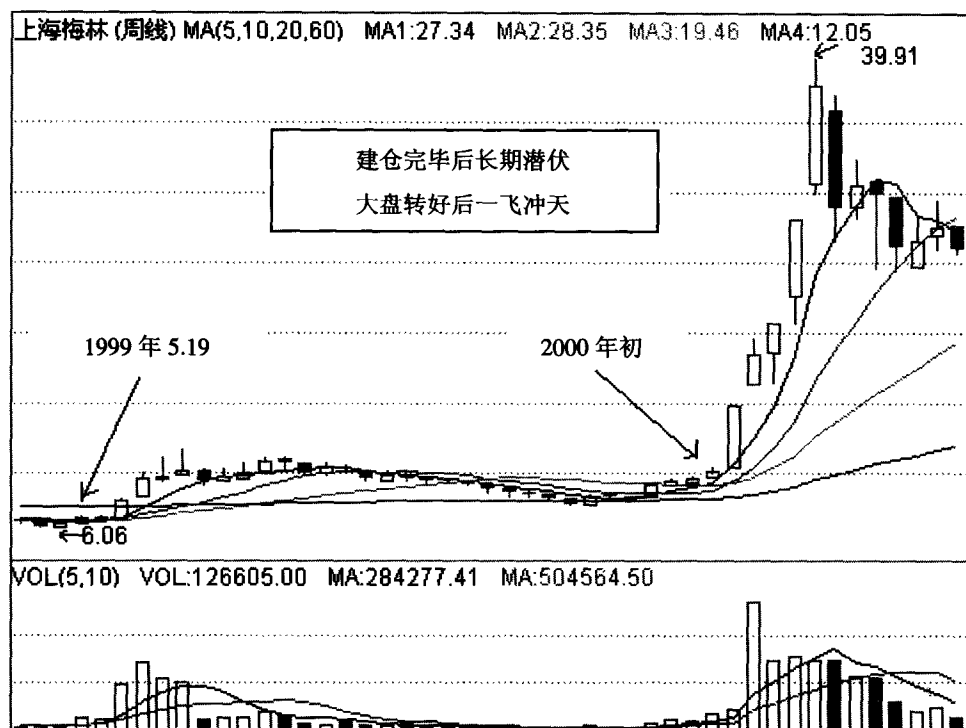


图 1.34 上海梅林一飞冲天

这个阶段个股股价波动范围开始缩小，短线操作成本和难度加大，最好的操作策略就是减少操作。不过这个阶段市场依然存在相当的获利机会，这些机会更多的产生在各种题材股当中。因为在上涨的牛市中，市场必然兴起过种类繁多的概念、题材，这些题材股经过一轮炒作后已经给投资者留下了深刻的印象，在大盘开始构筑顶部阶段，仍然有部分主力在不厌其烦的炒冷饭，甚至不排除市场涌现新的题材和概念出来，从而造就少数股票短线出现可观的涨幅。此时，投资者在把握短线的原则基础上，可以采取闪电出击，也有望取得超越大盘的收益。

4. 下跌期

在大盘跌势确立之后，经常会出现单边调整，尤其是在我国股票市场没有做空机制的环境中，长期的单边交易使投资者形成了惯性思维，即牛市就是上涨，熊市就是下跌。而且多年来形成了牛短熊长的规律，一旦牛市结束，往往意味着未来大盘将会有很大的调整空间。市场在这个阶段的反应就是熊市思维逐渐深入

第一部分 板块实战概论

人心，即便是遇到反弹也将引发更多的抛盘，将股制打向更低的点位。2001 年中期以来的超过三年的大调整就是最好的证明，期间利好政策多次出台，但都没有成功改变大盘的下跌趋势。相反，每次利好政策出台都成了逃命的天赐良机，这也验证了熊市无利好、熊市利好变利空的股谚。

这个阶段绝大多数股票将随同大盘同步调整，总体跌幅和大盘基本相当。但由于这个阶段是个股风险集中释放的过程，很多股票由于自身所积累的风险远高于大盘，因此，在大盘下跌阶段很多股票会跌的面目全非，即所谓严重超跌。“牛市重势，熊市重质”这话一点不假。在大盘调整阶段，很多股票由于股价严重与上市公司基本面脱节，将不可避免的展开价值回归走势，这是个股风险集中释放的表现。这一点在最近两年的市场中表现的最为充分，沪深两市破天荒的出现大量一元股，三板市场更是仙股成堆，股价与国际接轨进程显著加快，类似*ST 恒立（图 1.35）这样的长线持续暴跌的股票比比皆是。这个时期操作上的大原则是尽量控制股票仓位和持股时间，一旦大盘顶部确立，则操作策略就要以做反弹为主，不能恋战。能够做到这一点，熊市中超越大盘是不难的。

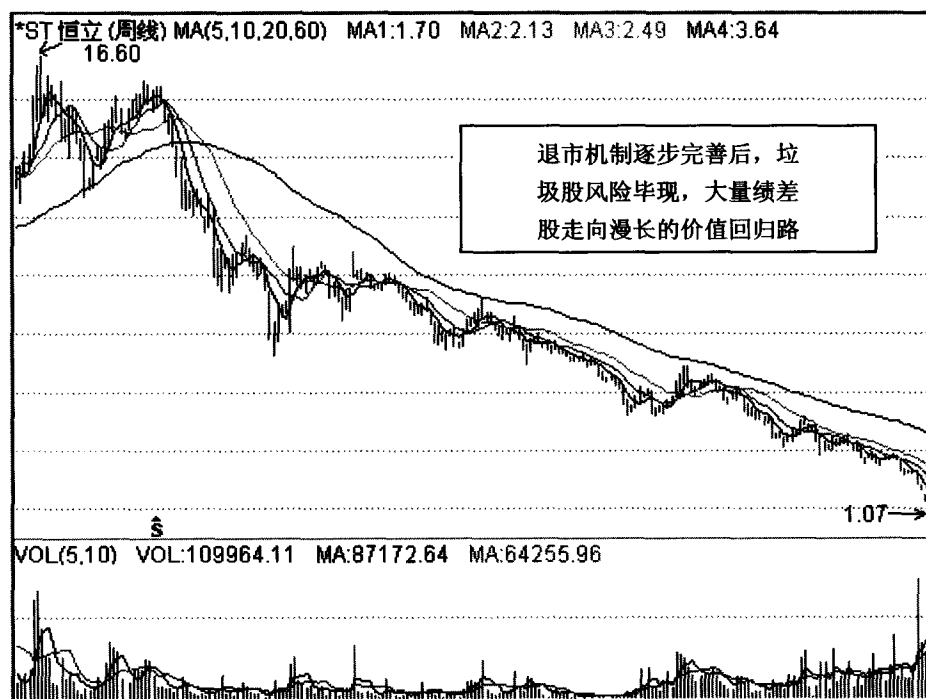


图 1.35 *ST 恒立漫漫跌途何时了

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

此外，个股的运行周期在不同的大盘运行阶段也有不同的特点。

(1) 在大盘的筑底期，市场已经出现一些底部特征，如不再有大量的股票非理性杀跌，大盘也由下降趋势运行进入到横向震荡阶段。这时会有部分股票因为主力机构已经提前介入而开始率先上涨，但由于大盘还没有摆脱底部，因此，这个阶段个股上涨行情显得较为犹豫，主力拉升时多会非常谨慎，往往采取进二退一的推高手法。

(2) 在大盘的上涨期，是股票获利的最佳季节，此时由于主力机构已经有了充分的建仓过程，大盘运行方向也已经完全确立，多头完全占据主动地位，个股的拉升阶段往往会非常精彩，经典的三浪拉升和五浪拉升很常见，个股的主升浪运行时间长，上涨幅度大。

(3) 在大盘的做顶期，多空对比在悄然发生变化，此时部分主力开始兑现离场，市场分歧开始加大。此时依然有部分主力在积极运作个股，不过由于市场环境的变化，个股的拉升力度远不如上涨期，此时已经很少见到三浪或五浪拉升的股票，个股的获利空间也开始明显缩小。

(4) 在大盘的下跌期，大盘运行在清晰的下降通道之中，大量的个股与大盘同步调整，空头思维主导整个市场。此时几乎看不到强悍的三浪或五浪拉升，很多个股的行情都是以一浪反弹而展开的，反弹的高度和力度都非常有限，并且反弹失败的概率非常大，每次反弹都大多是不错的减仓机会。

四、板块行情发展与大盘的关系

1. 筑底期

在大盘构筑重要阶段性底部时期，是主力机构寻找下阶段运作目标并开始初步建仓的阶段，这个时候的盘面变化决定了后市大盘上涨阶段的主流炒作热点，可以说是未来市场获利机会的原始诞生期。由于在大盘筑底过程中，市场对大盘能否产生扎实的底部信心不足，因此主力机构也不会贸然大举建仓，除非确切知道上市公司的确有重量级利好消息，否则，这个时期的建仓行为是非常谨慎的。由于主力机构的建仓力度有限，导致盘面个股行情持续性普遍不佳，并且更多的主力机构会在不同的板块上反复试探性建仓，使得盘面热点凌乱不堪，很难发现持续走强的领涨板块，此时的板块行情最为难做。

这个阶段投资者要做的不是寻找市场炒作的主流板块（当然，也不是很难找到），而是精心挑选具有成为未来领涨板块的潜力板块。此时潜力板块的选择要考

虑两方面的因素，并且缺一不可，即板块中上市公司基本面情况和二级市场主力建仓情况。由于主力机构在众多的板块中反复尝试建仓操作，那些质地优良、成长潜力大的上市公司板块无疑是未来牛市行情来临后的最大热门候选，不过这还要依赖于实力强大的主力机构能够深度介入其中，正如汽车板块早在 2002 年初就已经提前于大盘见底，其良好的行业成长性吸引了超级主力机构大举建仓，才成就了 2003 年初汽车股五朵金花之首的地位。

不过，在大盘筑底阶段，市场中的游资已经开始纷纷活跃，并且能够制造相当的短线获利机会，而这些机会主要来自小盘低价超跌股。因为经过一轮熊市的洗礼之后，很多机构都已经元气大伤，很多个股更是跌的惨不忍睹，市场整体价格中枢大幅降低后产生了大量的低价股，为游资提供了表演的舞台。此时游资进场往往并不需要很多的借口，挑选那些价格足够低、超跌情况足够严重的个股短线炒上一把就走的人，往往能够产生相当的财富效应。但此时市场尚未恢复生机，投资者追涨热情严重不足，因此，在参与低价超跌板块时要注意控制风险快进快出。

2. 上涨期

经过筑底期的充分酝酿之后，大盘将展开强劲上涨行情，此时的板块行情将变得精彩纷呈，市场也将涌现具有强大影响力的领涨板块，即市场的炒作主线。这个阶段大盘在突破盘底格局后一旦涨势得到确立，经常在上涨初期有一个快速拉升过程，这是市场在经受长期调整压抑之后，做多能量的初次集中爆发，大盘迅速脱离底部成交密集区。随后股指的运行将变得温和起来，有条不紊，上涨过程变得节奏分明，在短线有了一定涨幅之后，大多会进行快速调整，但上涨趋势非常清晰，不会轻易改变。

此时的板块行情极具特点，一是板块行情的持续性和力度都大大提高，只要一个板块成功启动并得到市场的认可，那么这个板块的上涨行情就不会很快结束，板块中个股行情操作起来难度大为降低，投资者参与的风险系数不大。二是板块轮动节奏加快，由于大盘成功脱离底部之后，越来越多的机构主力认清了形势，迫不及待的进场做多，造成盘面板块行情连绵不断。因为机构主力不会轻易为别人抬轿子，都喜欢自己开辟一块战场，所以会在不同的板块中抢进抢出，造成板块的快速轮动。虽然此时机构主力的不断进场造成板块热点快速切换，但由于牛市氛围逐渐形成，投资者追涨热情也日益高涨，因此机构主力大都即便是介入了已有机构把持的板块，也不会出现太大的风险，毕竟大家都是要做多的。

板块掘金涨停技法 33 AN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

在大盘的这个阶段，投资者要想获取最大的收益，就要把握市场主流板块，即领涨板块。在大盘每一轮中中级以上的上涨行情中，都会涌现出持续上涨，贯穿整个行情的所谓主流板块。对于那些反应不够迅速，操作稳健的投资者而言，与其在不同板块中快速切换，倒不如就盯住一个主流板块，从头做到尾来的实在。

3. 做顶期

这个阶段大盘顶部特征从无到有，从模糊到清晰，与之相对的是板块行情逐渐低落，从高潮到消亡。开始阶段，由于大盘刚刚经过一轮牛市上涨行情，投资者普遍带有牛市思维，部分主力机构也对行情判断也比较乐观，做多积极性比较高，盘面板块轮涨现象依然存在。不过与大盘上涨阶段的板块行情最大的不同之处在于，大盘做顶期间，板块行情的持续性开始明显下降，板块联动性也大大降低，上攻力度也明显减弱。此时，板块行情还有一定的可操作性，但随着大盘顶部迹象进一步清晰，板块行情将逐渐冷却，直至盘面看不到明显的板块行情迹象为止。

此时，投资者在操作中要注意控制仓位，以防范股票头寸过重带来的风险，因为这个阶段是大盘的系统性风险开始酝酿的阶段，控制系统性风险的最好办法就是控制股票仓位。不过由于大盘处于做顶阶段，并不会出现快速下跌，因此系统性风险虽然开始酝酿，但杀伤力却不是很强。

这个阶段投资者可以发现，大盘股板块和大市值板块的股性开始变得呆滞，上涨乏力，板块上涨行情更多的小盘股和小市值板块中产生。这也是这个阶段的获利来源，不过由于小市值板块中运作的机构往往实力有限，且行动较为迅速，一旦看清大盘走势不佳后很容易迅速撤离，造成板块行情剧烈波动，操作起来难度大大增加。这个阶段初期的板块行情还是有相当的可操作性的，投资者在控制好股票仓位的前提下，可以对量能释放充沛、资金介入程度较深的板块进行参与，不过操作周期要适当缩短，注意获利了结，保存胜利果实。

4. 下跌期

这个阶段由于大盘顶部已经构筑完毕，调整趋势已经形成，绝大多数市场参与者都已经看清了大盘的走向，对下跌的市场格局已经高度认同，所以，本阶段的板块行情基本上以板块联袂下跌为主。很多投资者以为只有在上涨行情中才能出现板块行情，其实，在每一轮大盘下跌行情中，都会出现清晰的板块联袂下跌行情，这和上涨行情中板块联动行情原理上是一样的。

在大盘脱离顶部后，调整初期往往会出现一轮快速下跌走势，此时多数板块

同步快速下跌，步调与大盘基本保持一致。随后，大盘调整进入有条不紊的逐级下行过程，这个过程是一轮中级调整中持续时间最长的过程，此时板块联袂下跌将出现清晰的格局。不同的板块调整速度和调整空间都不一样，股谚曰“牛市重势，熊市重质”，在大盘的下跌期间，业绩优良有基本面作支撑的板块表现往往抗跌，机构惜售心态比较明显。那些绩差和亏损板块往往成为市场做空能量集中释放的重灾区，较为典型的代表就是 2001 年以来，沪深两市的 ST 板块整体价格中枢不断下降，成为绝对股价最低的一个板块，初次让市场领略了大熊市的杀伤力。

因此，在大盘调整趋势确立之后，市场风险远远大于机会，最好的操作策略就是空仓等待。这个阶段板块机会少的可怜，最多是跌的深的板块出现技术性超跌反弹，但高度大都非常有限，只适合市场感觉好的短线高手参与，一般投资者操作成功概率非常低。由于大盘调整趋势明显，以基金为主的机构投资者不会轻易进场建仓，只能被动的持有一定的仓位，基金单位净值不断下降。这个阶段最为活跃的是市场游资，喜欢在技术形态上严重超跌的板块和个股上作文章，为擅长作超跌反弹的短线客提供了一定的获利机会。

五、将个股、板块与大盘有机结合是股票投资的最高境界

通过前面章节的分析论述，可以看出板块行情的重要性，能否把握好板块行情的运行变化，是能否取得良好收益的非常关键因素。不过，无论如何，操作的最终结果要通过个股的买卖来反映，说一千道一万，最终个股操作的成败与否才决定投资者账户市值曲线的走势。因此，股票投资的最高境界是将个股、板块与大盘三者有机的结合起来，做到运筹帷幄，方能战无不胜。

说来简单，做起来难。如何才能做到将个股、板块与大盘有机结合呢？上面所论述的个股与大盘的关系、板块与大盘的关系等都属于股市行情波动基本原理的归纳总结，要想在实战中做到挥洒自如，还需要投资者在实际操作过程中不断领会，反复琢磨，放弃过去那种只见树木而不见森林的狭隘眼界，以一种更大气、更磅礴的眼光来看待这个市场。

因为随着股票市场开放进程的日益加快，其作为国民经济晴雨表的功能将得到更明显的体现，社会生活中的方方面面都将在股票市场中得到反映。这就要求投资者不断提高自身修养，不断拓展知识面，因为随着我国股票市场的日益成熟，对参与其中的投资者的综合素质也提出了更高的要求。今后要想从股票市场中长期稳定的获利，已经绝不是简单的通过看看股票 K 线图就能达到的了。



各种宏观信息作用于整个股票市场，将对大盘的波动产生直接影响。各种微观信息作用于股票市场，将对个股和板块的波动产生直接影响。宏观信息是由若干微观信息组成的，大盘的波动也要通过个股和板块的波动来体现，因此，个股、板块和大盘的走势绝对不是孤立的。很多投资者甚至不少专业人士经常振振有辞的说什么“不看大盘做个股”，简直是滑天下只大稽。

北京首放一直强调大盘和板块的重要性，个股的重要性放在二者的后面，只有大方向把握准了，同时在细节上做得优秀了，才能成就一次完美的交易。在后面的章节中，将进一步阐述北京首放是如何在板块实战中取得远远超越大盘的收益的。

第三章 实战精髓——怎样抓住领涨板块

所谓领涨板块，即在某一阶段的市场过程中，出现一个热点板块走强，该板块上涨时冲锋在先，回调时又能抗跌，能够起到稳定军心作用的“旗舰”。领涨板块通常有大资金介入背景，有实质性题材或业绩提升为依托，领涨板块一旦启动，其中的龙头股的涨幅比其他板块个股的涨幅都要大。无论是在强势的上扬大行情中还是在弱势震荡过程中，甚至在下跌过程中短暂的反弹也会出现领涨板块。大行情中如 1996~1997 年，绩优板块在深发展和四川长虹作为领头羊，曾带领整个大盘从 500 多点涨到了 1500 多点。深发展从 5.9 元起步，一年多时间就涨到 49 元。四川长虹从 7 元左右起步，最高涨到 60 多元。1999 年的 5.19 行情，由上海梅林，综艺股份等网络板块领涨，随后由清华同方等科技股接力，掀起了一场波澜壮阔的网络科技股行情。至今，这些昔日龙头股的风采，仍然被人们津津乐道。还有就是在 2001 年下跌以来的每一年都会有一轮行情，而每一轮行情都会出现一个涨幅较大的板块，2002 年初的低价股，2003 年初的大盘股，2003 年年末的蓝筹股行情，2004 年超跌科技股，最近的就是在 2004 年 9.14 行情中的超跌低价股的反弹，所以，抓住领涨板块就等于抓住了无尽的财富，因此，怎样抓住领涨板块乃至抓住领涨板块中的龙头股就成为了所有市场参与者最大的希望所在，本章就从这一点来进行详细的分析，以飨读者。

一般来说，我们在确定一轮行情的热点之前，首先必须关注的就是大盘的运行特征、上升力度以及基本性质，只有符合其特点的板块才有可能成为市场的龙头。我们回顾一下历史上的牛市行情中领涨板块的特点，从而使我们对热点的判断和把握具有更深层次的了解。

一、历史牛市行情的特点

1991~2004 年，我国股市已经有 12 年的历程。在 12 年的历程中，有三段明显的上升行情，分别为初期的 1991~1993 年，中期的 1996~1997 年，后期的 1999~2001 年。其中第一阶段由于市场规模小，波动幅度大，而且交易规定与现

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

在有很多不同，所以我们将重点放在后两个阶段。

(1) 1996~1997 年行情中，贯穿其中的主线、核心、龙头是深发展。它经历了清晰的上涨、盘整、再上涨的完整波段，带领市场走出了一段波澜壮阔的牛市行情（表 1.1）。

表 1.1 1996~1997 年深发展走势与其他个股板块表现

时 间	形态	波动幅度	市场其他板块表现
1996 年 2~ 7 月（图 1.34）	连续上涨	5.9 元涨至 19 元， 涨幅近 4 倍多	初期其他个股没有反应，4 月份以后，万科、 康佳、长虹等才开始上涨
1996 年 7 月~1997 年 1 月（图 1.35）	上涨后 整理	9~20 元（除权）， 涨幅近 2 倍多	二线股、三线股大幅上涨，三线股 12 月份大 幅跳水
1997 年 2~ 5 月（图 1.36）	连续上涨	15 元涨至 98 元， 涨幅 3 倍	绩优股、高比例送配股、新股大幅上涨，三线 股低位蛰伏

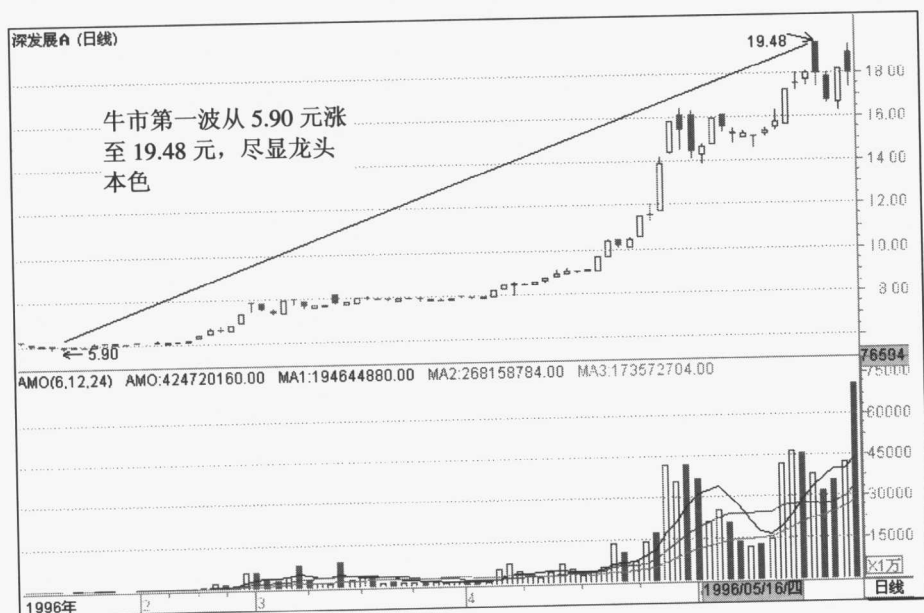


图 1.36 深发展 1996 年 2~7 月走势

第一部分 板块实战概论

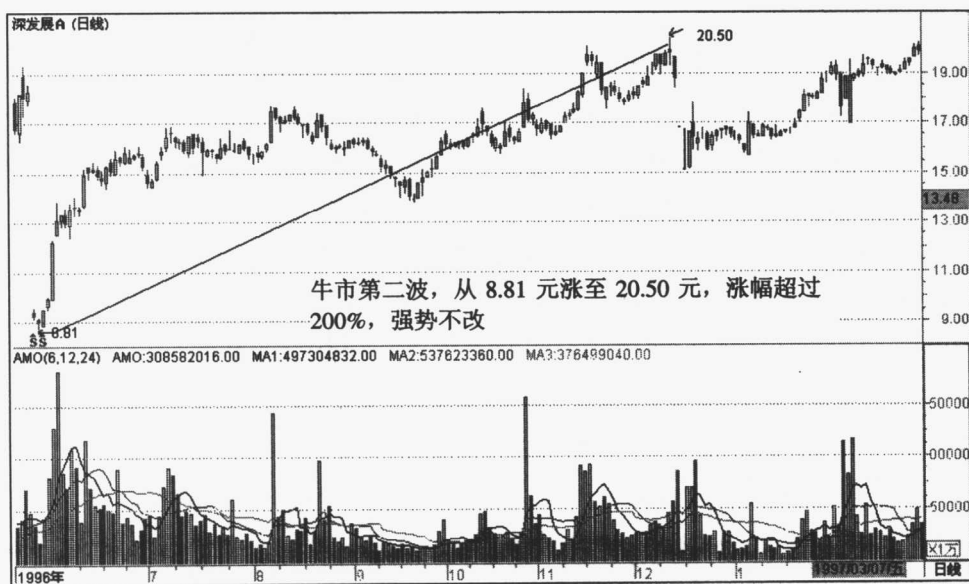


图 1.37 深发展 1996 年 7 月~1997 年 1 月走势

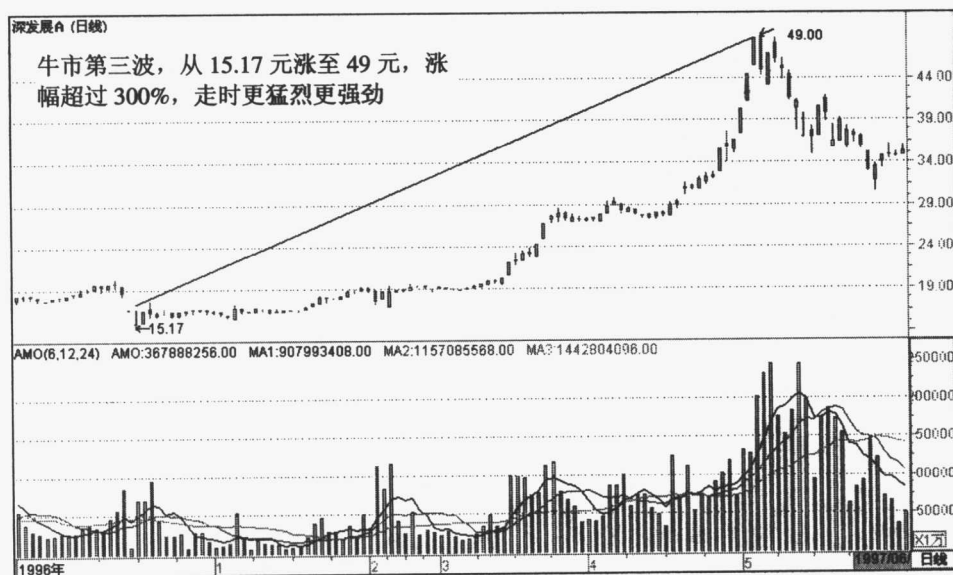


图 1.38 深发展 1997 年 2~5 月上涨走势

(2) 1999 年以后, 上海市场在概念创新方面发挥到淋漓尽致, 带动上证综合指数叠创新高。在美国股市网络股狂热上涨的联动下, 东方明珠、广电电子、清华同方等公司以涨停建仓方式开始了大幅上升, 并喷行情在短短 1 个半月令指数上涨 70%, 随后是长达半年的绵绵下跌, 但在这个下跌过程中, 低价股、重组股一直有活跃的表现。深幅调整后的网络科技股在 2000 年一季度再创辉煌, 涨幅再度翻番。由于过度透支成长性, 此类股票从 2000 年 2 月开始漫漫下跌, 目前我们尚未肯定它们已经走完其熊市历程。但在它们长期调整过程中, 2000 年 2 月~2001 年 6 月, 依然是低价股、重组股有丰富的表现 (表 1.2)。

表 1.2 1999~2001 年网络走势与其他个股板块表现

时 间	形态	波动幅度	市场其他板块表现
1999 年 2 月~7 月 (图 1.37, 图 1.38)	上涨	综艺股份、东方明珠等上 涨 2~3 倍	其他非网络股涨幅明显落后, 但基本同 步上涨
1999 年 7 月~12 月 (图 1.39, 图 1.40)	下跌	东方明珠、清华同方等下 跌 50%	其他个股基本同步回调, 少数庄股上涨
2000 年 1~2 月 (图 1.41, 图 1.42)	上涨	综艺股份、上海梅林、东 方电子等上涨 2~3 倍	其他个股观望
2000 年 2 月~ 2001 年 6 月	下跌	网络股平均下跌幅度超 过 60%	其他个股轮番上涨

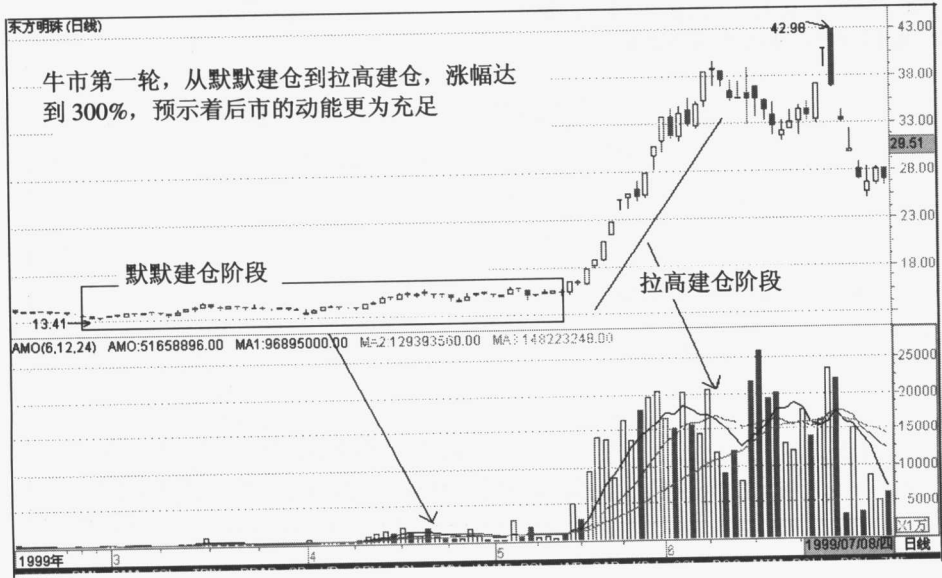


图 1.39 东方明珠建仓走势

第一部分 板块实战概论

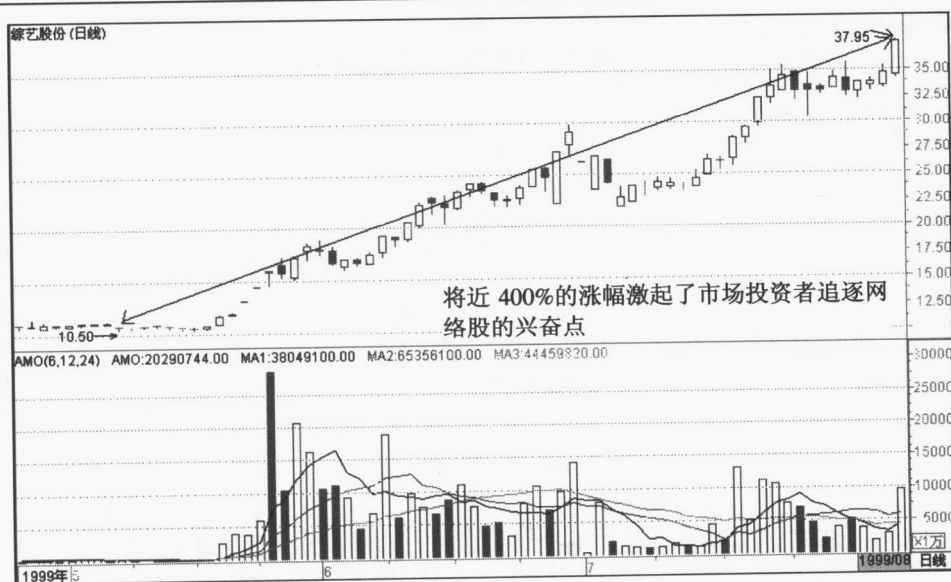


图 1.40 综艺股份强劲上升走势

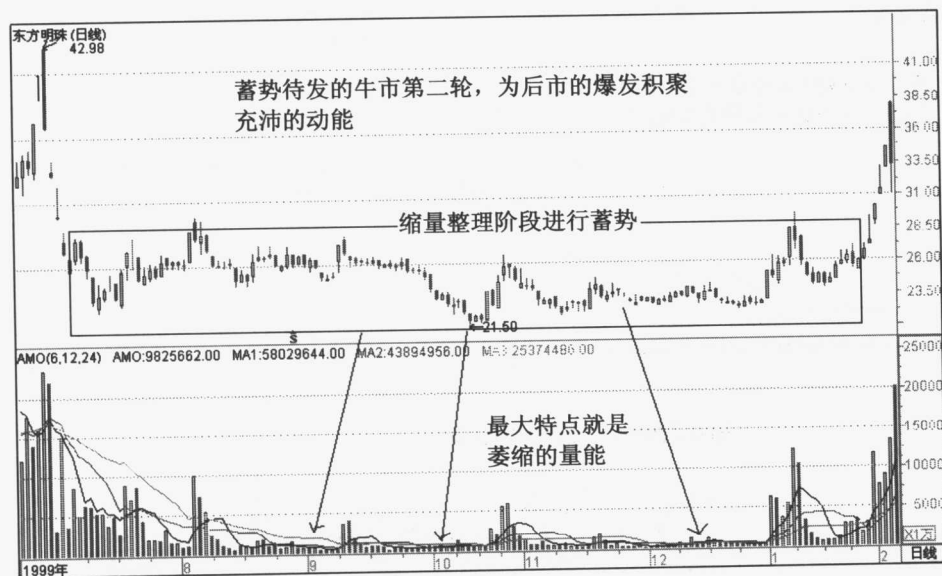


图 1.41 东方明珠充分蓄势为牛市第二轮提供足够动能

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

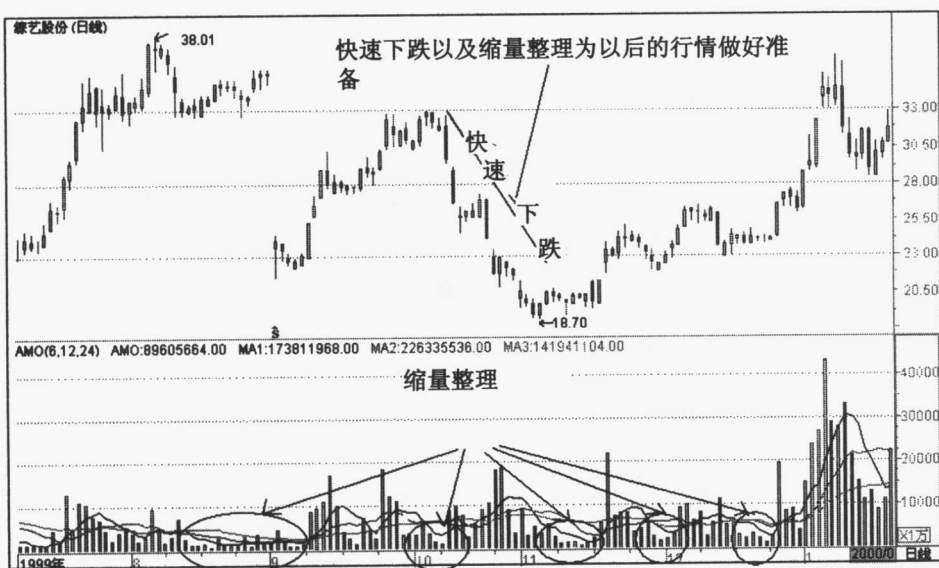


图 1.42 综艺股份快速调整洗盘走势

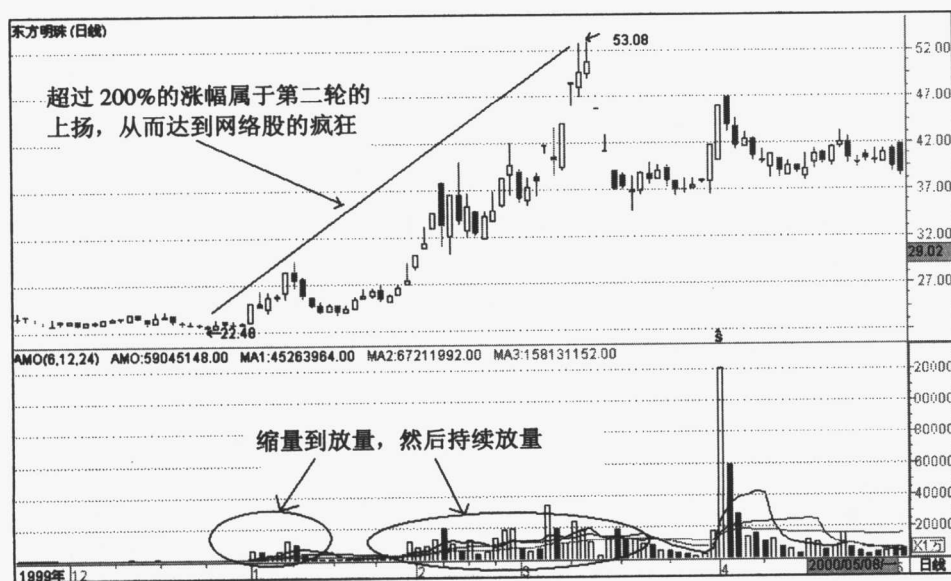


图 1.43 东方明珠牛市第二轮拉升

第一部分 板块实战概论

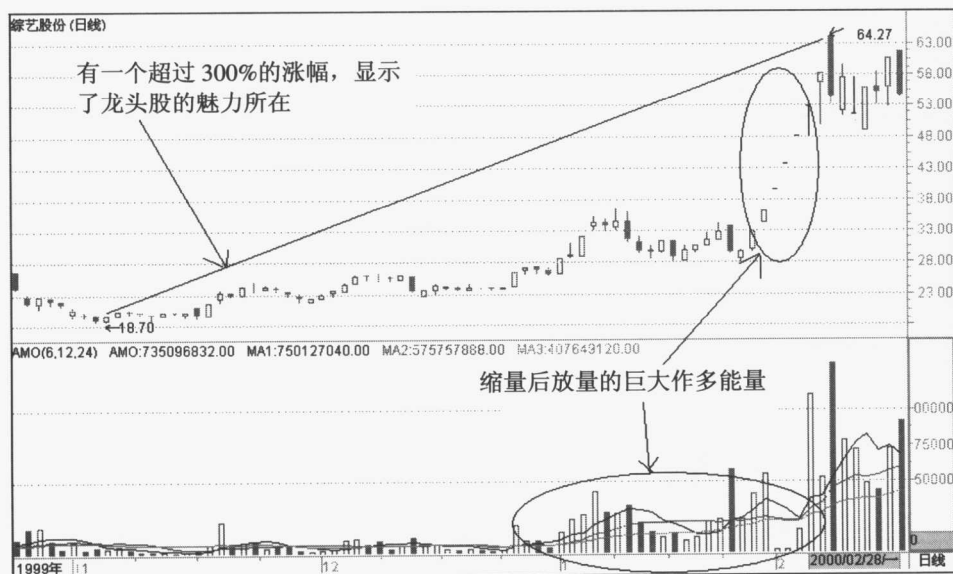


图 1.44 综艺股份慢牛上涨后井喷走势

上面讲的是历史上两次大牛市中的领涨板块以及领涨个股，那么，弱市市场是否有领涨板块呢？答案是肯定的。以 2003 年行情为例，上半年的反弹行情以汽车、钢铁、金融板块三驾马车为主攻力量，电力、石化板块为侧翼的主流板块形成的行情，其爆发力之强，令人刮目相看，机构将其称为“价值投资”。上海汽车涨幅达一倍以上（图 1.45），长安汽车更是从 5 元左右起步，2003 年最高见到 19.79 元，涨幅将近 4 倍（图 1.46）。绩优蓝筹概念普遍涨幅达到 50% 至 100%，与此同时，大盘最高涨幅也不到 27%，有相当部分的股票叠创新低。2004 年行情，港口、煤炭等等二线蓝筹股在五朵金花凋谢之时大放异彩，连创新高，证明了弱势中也有领涨板块和领涨个股。并且，这一情况在西方发达国家的股市同样存在。如在美国的纳斯达克市场，近年来一直处于低迷状态。但中国的网易股份却奇迹般的从最低 0.68 美元，在 2003 年大幅飚升，最高达到了 70 美元以上，涨幅高达 80 多倍。可见，无论在牛市行情中还是在熊市行情中，总会有一部分股票脱颖而出。

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

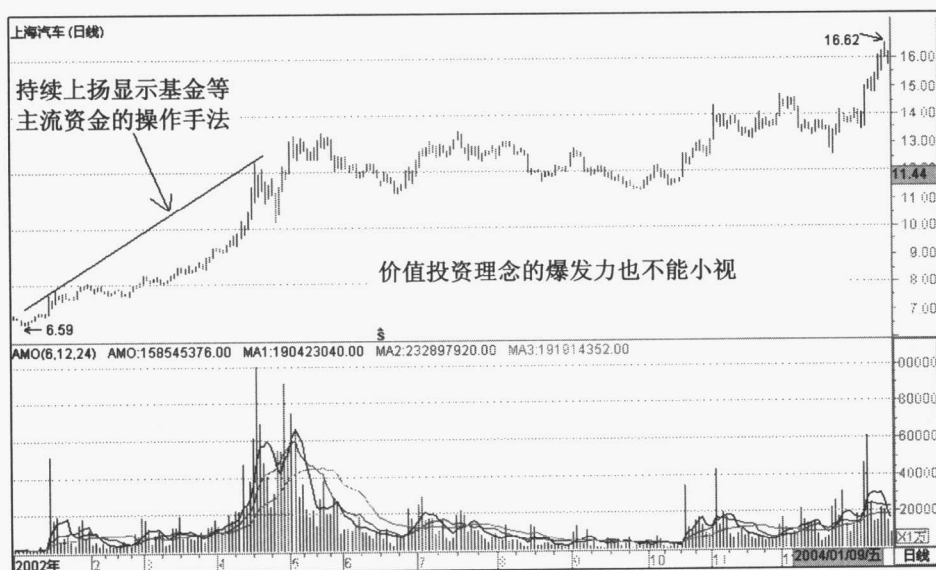


图 1.45 上海汽车基金主导下的震荡上升走势

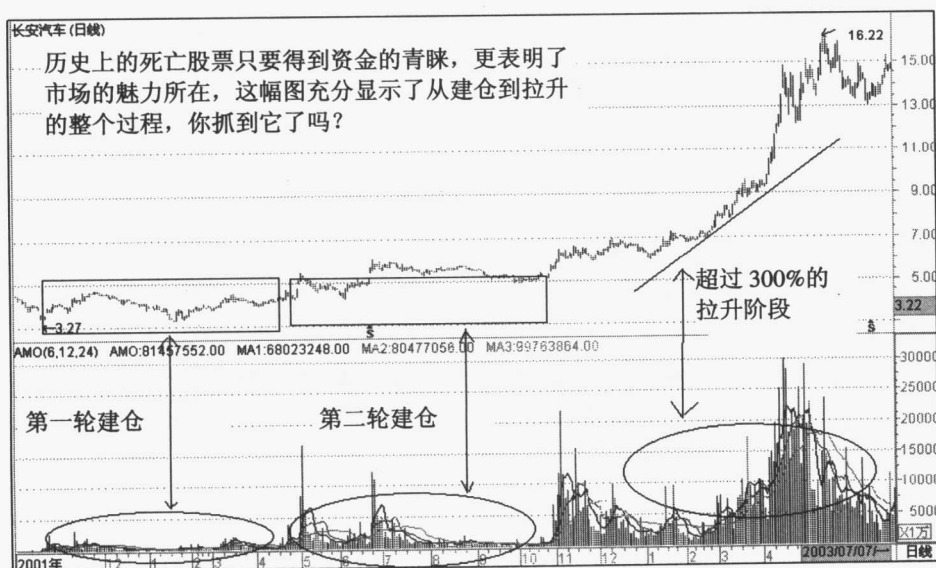


图 1.46 长安汽车建仓和拉升走势

二、市场热点的基本条件

如何发现市场热点有一些基本条件：第一，关注媒体相关报道。如突出报道某行业或领域新发生的变化，一定是“新”。第二，通过公布的统计数字分析，如涨幅排名连续出现则可能成为热点。第三，注意资金流向，是否出现成交放量。热点股的成交量在周 K 线图中显示比低点成倍放大，并保持相对均衡状态。日线显示为某一日放量，其后续走势为缩量上涨。第四，观察上涨过程中是否出现急拉升和集中放量。如果连续上涨并出现急拉，有可能是短期强势，而不是热点。

1. 基本面因素

主力机构选择领涨板块和龙头股，一般在建仓前均要先考虑行业因素。该行业是否处于上升经济周期，然后根据每股平均盈利能力、资产状况、流动性、活跃度等，以及未来的成长性预期，选出行业的龙头。这些行业龙头股往往就是股市中的领头羊。如 1996 年的龙头股四川长虹，当年每股收益高达 2.07 元，而它的股价却在 7 元左右徘徊。仅仅 3~4 倍的市盈率，充当领头羊理所当然。2002 年下半年，汽车行业高速增长，机构于是选择了汽车板块作为领头羊，上海汽车、一汽轿车、长安汽车、江淮汽车等汽车板块尤如“狂龙出海”，机构资金汹涌澎湃地涌向这些汽车股。

读者在抓领涨板块跟随板块获得最大的短线利润，其中最重要的两种分析方法，即纵向比较和横向比较。

(1) 纵向比较法。将热点“板块”中的公司按业绩、股本、地区进行排队，并将他们与其中领涨的个股比较，如发现下列情况，则可选择买入。即各项指标均与领涨股相差不多，处于同一“板块”，但股价却相去甚远，则这类股票极可能在稍后的时间启动。但这种方法运用时必须注意越是在强势的市场，越有效；越是在热点“板块”突出的市场，越有效。

(2) 横向比较法。将与热点“板块”相关的行业的公司，与热点“板块”比较，如发现下列情况：即公司所处行业为热点“板块”的上、下游行业，并有正相关关系，而股价相去甚远，则这类股票极可能成为后续的热点“板块”，应考虑买入。但这种方法运用时必须注意越是在强势的市场，越有效；越是在热点“板块”突出的市场，越有效。

2. 技术方面

领涨板块一定是热门股板块，但是热门股板块却不一定是领涨板块，这其中

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

最大的决定因素就是持续性以及上涨幅度。因此，我们挖掘领涨板块首先要做的就是挖掘热门股板块，判别是否属于最近热门股的有效指标是换手率，换手率高，说明近期有大量的资金进出该股，流通性良好。投资者可将近期每天换手率连续成倍放大的个股列入备选对象之中，这样大大缩小了选股范围，再根据一些辅助规则，从高换手率个股中精选出最佳品种。操作中可利用以下的几个辅助规则：

(1) 换手率能否维持较长时间。若在较长的一段时间内保持较高的换手率，说明资金进出量大，热度较高，持续性强，增量资金源源不断地“增援”，使该股股价水涨船高，一些个股仅仅有一两天成交突然放大，其后重归沉寂，并不说明该股股性已转强。

(2) 从走势形态、均线系统作辅助判断。换手率高，有可能表明资金流入，亦有可能为资金流出。一般来说，出现较高的换手率的同时均线系统保持空头排列、重心下移，表明资金从该股流出，后市以跌为主。

(3) 从价量关系上看，一些热门股上涨过程中保持较高的换手率，此时继续追涨风险较大。投资者可重点关注那些近期一直保持较高换手率、而股价涨幅有限的个股，根据“量比价先行”的规律，在成交量先行放大，股价通常很快跟上量的步伐，即短期换手率高，表明短期上行能量充足，还可以综合下面的特点加以把握：第一，股价长期下跌末期，股价止跌回升，上升时成交量放大，回档时成交量萎缩，日K线图上呈现阳线多于阴线。阳线对应的成交量呈明显放大特征。第二，股价形成圆弧底，双底，或多重复合底，横盘打底的时间比较长，主力有足够的时间建仓。第三，上下震荡、洗盘比效充分。月线、周线、日线等各项技术指标支持该股上行。这时我们应当密切关注。当该股成交量急剧放大，带领大盘冲锋陷阵时，可果断介入，成功率较大。

第四章 影响板块涨跌的四大要素

板块能联动上涨，必有过人之处，仔细研究驱动板块、个股上涨的原因主要有如下四大要素。

一、基本面因素

(1) 行业整体发展状况、发展速度、利润业绩水平是影响板块中长期走势和板块波动范围的重要力量。比如受钢铁、冶炼需求拉动，美元持续贬值因素影响，以及煤、电、运等瓶颈行业价格上涨因素影响，有色金属价格出现持续上涨，行业基本面出现积极景气变化推动有色金属板块业绩改观或增长。比如有色金属板块中的山东铝业业绩从2002年年底的0.2802元，到2003年中期的0.4193元、2003年年底的0.9334元，业绩增长了354.53%。对应于业绩大幅增长，山东铝业股价从2003年1月2日最低价7.50元启动到2004年3月17日最高价22.59元为止，涨幅为202%，成为2003年度最为耀眼的明星（图1.47）。

行业所处的成长、成熟、衰退等不同时期阶段对板块的成长性、业绩状况将产生重要影响，进而会影响到板块、个股走势。比如我国家电产业中的彩电行业，在20世纪90年代初期的成长期向90年代中后期成熟期发展过程中，伴随产能、市场销量等诸多方面快速扩张，彩电行业相关上市公司业绩同步出现快速增长，在1996~1997年的大牛市行情中，四川长虹大涨784.76%，成为行情的重要领头羊；深康佳也大涨677.51%。但是随着彩电行业在2000年以后进入过度竞争阶段，彩电等家电行业因增长速度持续放缓、业绩持续下滑，股价连年步入长期下降通道。

(2) 行业所得税变化对个股业绩增长或减少有重要影响，业绩变化又会进而影响板块、个股走势。国家或地方政府为鼓励发展、优先扶持或吸引符合产业政策的高新技术企业，会采取在一定时间内减免企业所得税作法。比如软件、国家认定的农业龙头企业、入驻有税收优惠条件的高新技术开发区的科技型企业等，所得税支出减少会对相关上市业绩产生积极影响，在某些特定阶段会引发相关受益板块出现连续或突发性走强。

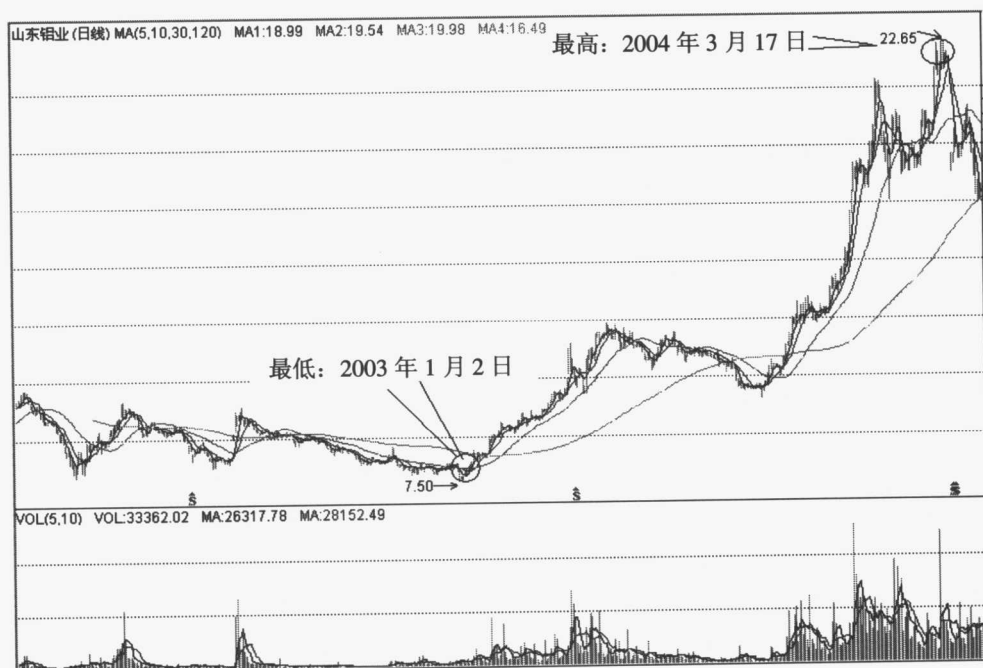


图 1.47 山东铝业三浪上涨走势

为了限制某些高能耗、非环保产业，引导产业结构的调整，或者行业享受的优惠所得税到期或被调高，会对相关行业上市公司产生一定利空影响，尤其是弱市之中不利影响更甚。比如 2004 年 12 月份山东铝业、齐鲁石化公布原按 15%征收的所得税从 2004 年 1 月 1 日起将变为 33%，使市场对两只个股业绩增长幅度预期大为降低，并引发股价连续跳水。

(3) 周期性行业同防御性行业对板块走势的不同影响。周期性行业的兴衰同经济周期的紧密相关，经济处于上升周期，行业会紧随扩张，相应板块个股股价会同步走高。反之，经济衰退或者发展速度降低，行业因需求减少会同步衰退或降低发展速度，相应板块个股股价会同步出现回落。2003 年和 2004 年汽车、钢铁、石化、电力蓝筹呈现典型的周期性行业走势，在 2003 年至 2004 年上半年，伴随行业周期性复苏和业绩大幅增长，基金高举价值投资大旗，汽车、钢铁、石化、电力四朵金花大放异彩。但是到了 2004 年上半年，部分行业出现投资过热的现象，国家对此果断采取宏观调控，钢铁、石化、房地产、水泥等行业受到宏观调控出现回落。汽车、电力行业受到原材料价格上涨、行业竞争加剧等不利因素

影响，同步出现大幅调整。

这时候防御性行业因为具有在经济周期上升或者下降阶段产品需求相对稳定，弹性变化小的特点，开始受到市场关注，煤、油、航运等瓶颈型产业受到基金等大机构追捧。

(4) 行业技术创新尤其是高科技行业的新技术、新标准产业化带来的市场机会。证券作为虚拟经济产物，其价值在一定程度上代表对未来发展、变化的某种预期的估值。从炒作角度看，由于业绩增长始终是有限度的，所以无论国际还是国内，高科技行业无疑是最能摆脱市盈率束缚、打开投资者想像空间的品种。从国内 1996 年、1997 年和 1999 年、2000 年两次大牛市综合分析，高科技所代表的成长性同业绩因素成为两次大牛市的最重要的两大领涨力量。在 2000 年之后乃至 2001 年 6 月以来 3 年半的大调整中，比较典型的局部科技股行业有：短信、数字电视、网络游戏、3G、IPV6 等科技新技术、新标准产业化带来的精彩波段行情。

二、政策面因素

一些政策面变化或重大事件、利好可能对板块涨跌产生重要影响。

(1) 产业政策的变化往往会在短期或中长期影响板块的走势，是否符合国家产业政策，行业是否是受国家扶持或保护等对行业的发展前景和中期业绩影响有时可能是相当重要的。比如国家多年来一直在强调经济可持续发展和产业环保化，在部分产业出台了强制性国家标准，比如造纸行业污水处理、火电厂的脱硫、汽车尾气处理等，不能达标就会被停产或者限产。这种产业环保限制措施出台，会使部分企业增加环保设备等固定资产投资，短期会增加费用支出，影响公司业绩；但另一方面对从事相关环保产业的公司又是利好消息。比如电力环保设备产业，在电力持续紧缺和电力投资大幅增长拉动下，电力环保市场同电站设备、电网设备等一起在 2004 年和 2005 年面临较多发展机遇。

(2) 重大事件往往会成为诱发相关板块短、中期走强或走弱的重要因素。重大事件的利好或利空因素往往会迅速影响相关板块的涨跌，有积极影响的重大事件还会成为板块题材炒作的重要热点。比如 1996、1997 年香港回归行情，2001 年申奥行情、2002 年非典期间的医药股，2003 年 9 月神舟 5 号载人飞船发射前的航天股。2004 年年底对外资开放契机，使中视传媒、电广传媒为首的传媒科技股在 12 月 1 日至 12 月 3 日短短 3 个交易日分别上涨 28% 和 19%。

三、技术面因素

技术面因素一方面是产生板块轮动性行情的重要基础, 另一方面技术面因素也相当于战争中的地形, 因为在平原、沙漠、山地和江海、空中等不同的地形作战方式和作战的战略战术是有很大大区别, 投入的兵力和兵种可能均有所不同。从 2001 年 6 月 2245 点以后, 股指大的趋势是向下寻底, 两市 80% 以上的个股运行在中长期下降通道中。在技术层面上也就是 80% 以上的个股大部分时间处于下跌状态中, 参与市场的资金首要面对的是长时间下跌地形作战的战略、战术; 其次是在一年当中上半年和下半年有限的股指反弹空间和时间内, 采用适当的战法赢利。

针对技术面这种险恶市场大环境, 因资金实力和操作理念不同, 基金为首的主流机构以不变应万变, 打着价值投资大旗, 凭借资金实力掌控重仓个股中期运行趋势。在 2003~2004 年蓝筹五朵金花的炒作中, 是以一种板块轮动的慢牛方式推动个股上扬。游资则以个股超跌伏击战、板块轮动的运动战, 只是改变或影响个股短、中期运行趋势。可见 3 年多大的熊市背景, 使短期、局部的板块轮动行情成为机构参与市场运作的一种重要形式, 这也是客观上与 2001 年 6 月之前的大牛市上升通道中, 追逐强势股、牛股战法有根本的不同。

四、主力机构因素

板块、个股上涨离不开资金推动, 一个板块即使具备了基本面、技术面或政策面利好支撑, 如果没有实力机构的资金支撑, 出现较大力度上扬也是非常困难的。从 2001 年 6 月份股指调整以来 3 年多的大调整, 成了淘汰机构的严冬, 在 2004 年尤其惨烈, 随着德隆三架马车的轰然倒塌, 宣告中国股市高控盘“庄股”赢利模式的彻底失败。证券市场另一个机构主体券商也遭受重创, 有报道称全行业亏损近 2000 亿元, 面临技术性破产。庄家、券商在 2001 年以前两大呼风唤雨机构的消亡和没落, 也使过去流行的跟庄、猎庄等主流操作模式和操作技术成为过去。

研究后庄家时代, 基金、QFII、社保、私募等机构的投资行为和投资偏好成为市场新的技术课题, 从机构的资金实力、投资风格和活跃程度看, 可分为旗帜鲜明的基金(包括 QFII、社保等投资风格相似的机构)和游资两大阵营。基金在 2003 年和 2004 年高速发展, 到 2004 年底资产规模达 3300 亿元, 占市场总流通

市值的 30%。伴随基金资金规模的这一高速膨胀过程，基金在 2003 年和 2004 年针对蓝筹提出了价值投资理念，在 2003 年到 2004 年上半年一度成功塑造了钢铁、汽车、石化、金融、电力五朵金花。但是受制于宏观调控和钢铁、石化、汽车等周期性行业业绩下降的冲击，在 2004 年下半年汽车、电力、银行持续大幅回落，以及石化、钢铁走软，绝对价值投资在中国股市暂时走向了死胡同。面对蓝筹业绩普遍下降的预期，在 2005 年初基金又提出了主题投资，实质是为了摆脱业绩对股价估值的束缚，也是在中国股市分红有限的国情背景下，一定程度上对绝对价值投资机械、僵化、教条式投资的修正，市场活力可能将因此而有所改观。

1. 在操作上基金重仓股的特点

(1) 多家基金联合、集中持股。

(2) 运作时间有长线慢牛股、中线慢牛股之分，长线慢牛升浪时间在两年以上，短线慢牛在 1 年半以内。长线慢牛比较典型的是上海机场，从 2001 年 10 月份开始到 2005 年年初，其间没有出现一次涨跌停板，但累计涨幅近 300%（图 1.48）。中线慢牛如 2003 年的牛股长安汽车、扬子石化等。

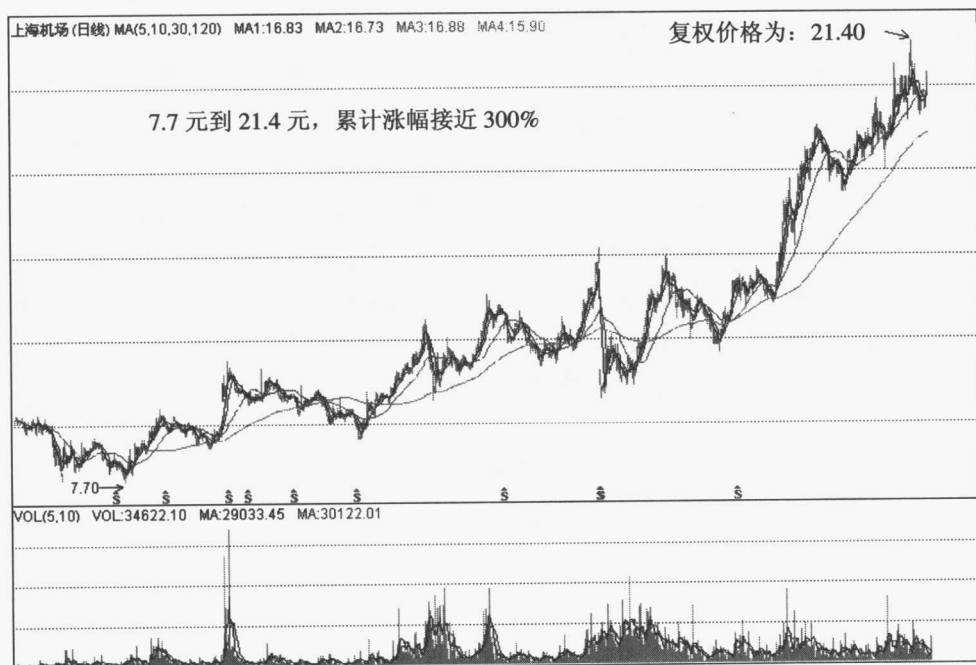


图 1.48 上海机场每年逐波稳健上涨走势

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

(3) 拉升时间多会选择在季度、中报、年报公布前后, 依托、围绕业绩增长做文章, 这一点在 2004 年下半年的下跌中表现更为突出。

2. 游资运作的特点

(1) 从过去集中重仓操作一只个股模式, 改为采取速战速决的方式, 以短线操作为主, 防止出现系统风险。据统计从 2004 年初到 2004 年 12 月 20 日, 共有 776 只股票 2182 次上涨跌成交龙虎榜, 其中以宁波解放南证券营业部、深圳红岭中路等“敢死队”上榜 1713 次, 占上榜总数的 71.81%, “敢死队”在 2004 年成为活跃市场的最重要力量。

(2) 按参与个股的拉升时间长短可分为超短线、短线、短中线龙头品种三种类型。其中超跌短线时间为 2~3 个交易日, 首个涨停之后, 一旦情况有变第二和第三个交易日不管盈利与否, 立即坚决离场。短线为 5~9 个交易日左右, 小波段拉升之后离场。短中线龙头品种拉升段时间为 20~30 个交易日, 短期升势相当凌厉, 比较典型的有 2003 年上海梅林、2004 年天山纺织、天山股份等波段龙头品种的炒作。

(3) 大盘条件允许时间, 在有限的股指波动空间内, 通过制造板块轮动的运动战发挥资金效益, 获取最大收益。在 2004 年 8 月底到 2004 年 11 月份最为典型, 其间低价超跌股、纺织股、两市本地股、医药股、商业购并、外资重组、传媒科技等轮番活跃, 并涌现出天山纺织、天山股份、望春花、浙大网新、天目药业、吉林制药、太原重工、太原刚玉等一批波段强势品种。

(4) 善于围绕技术超跌、题材、政策、重大事件等积极因素, 通过快速拉升一至几只个股涨停或连续涨停的手法, 借题发挥创造题材热点的财富示范效应。在一段时间内从游资投入资金规模和涉足个股数量划分, 可分为主题性波段战役和个股局部狙击。回顾 2003 年和 2004 年游资大规模的主题性战役有两条主线, 一是短信、数字电视、网络游戏勾勒出的科技成长主线; 另一个是低价超跌主线。

第五章 怎样把握领涨板块的持续性

古老的希伯来圣经中说：“太阳底下没有新鲜事，发生过的，还会发生。”近代技术分析有三大理论前提，其中一条就是：历史会重演。我们的股市也是如此，仔细分析历史数据可以告诉我们很多东西。

在每一波中级以上行情中通常都只有一个主流板块，一种炒作思路。从行情演绎的时间跨度上看，主流板块的炒作占据主要的时间段，而非主流的品种仅在主流板块进行休整的短时间中有一定的补涨表现。比如 1996 年开始的绩优股行情，龙头品种是长虹和发展，从 1996 年 1 月开始主流板块持续涨到 7 月，随着主流板块的见顶调整，大盘也同时见顶。1997 年 9 月以后产生题材股炒作行情，仅持续 1 个多月，到年底发动垃圾股行情，整整一年没涨的垃圾股终于扬眉吐气，全线上涨，但行情仅维持一个月便引发大盘暴跌。到 1997 年后绩优股卷土重来，直到整轮行情结束。我们看到在 18 个月的大牛市中绩优股整整炒了一年以上，而非主流品种仅在其中穿插一两个月，昙花一现。有意思的是到 1998 年以后市场开始炒作垃圾股重组题材，在此后的几年中绩优股全无生气，尽管当时市场一再呼唤业绩浪，但业绩浪始终未见，绩优股、大盘股完全被市场抛弃。到了 2002 年的下半年，这一切又都翻了过来，蓝筹股大行其道，石化、钢铁、汽车、有色金属等等连续大涨，延续到了 2004 年的上半年，历史再次重演。

由此可见，当市场的主流思路形成之后，不经过充分挖掘是不会轻易结束的。所以，把握领涨板块持续性是一轮行情中获得超额利润的不二法门。那么，怎样才能把握领涨板块的持续性呢？如何才能判断一个板块的崛起是短线行情还是中级行情甚至大行情呢？

第一，要看当前热点是否符合当时市场主流投资理念。这是判断一个板块热点是否能演化成大行情的关键所在。比如加入 WTO 以来，国内股市日益与国际接轨，特别是 2003 年引进 QFII 以来，国际通行的价值投资理念逐步为市场所接受，成为市场的主流投资理念。同时，2001 年以前的“坐庄”模式风光不再，一大批老牌庄股相继崩溃。在这种大背景下，正处于景气上升周期的钢铁、石化、

板块掘金涨停技法

AN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

汽车、煤炭、有色金属等板块得到机构投资者的青睐，从 2002 年起开始了一轮价值发现行情。这次行情的发动正符合以 QFII 为代表的机构投资者的主流投资理念，因此得到了市场的持续追捧，长安汽车、宝钢股份、扬子石化、西山煤电等龙头股都出现了翻番、甚至翻几番的超级大行情，成为 2001 年大盘见顶以来市场最大的获利机会。当然，在 2001 年以前，主流投资理念是坐庄+重组模式，因此一旦产生重组力度较大的股票，同样是连续翻番，也是因为符合当时主流投资理念的缘故；而当时一些绩优股长期无人问津，就是因为不符合市场主流思路。

第二，要看相关概念是否能带来真实的业绩增长。这也是判断一个板块热点持续性的重要因素。原因很简单，只有业绩持续增长，才能保证在股价大幅上扬之后市盈率保持不变甚至反而降低，有利于主力借此理由成功套现。如果把股价炒高了之后业绩没跟上，跟风盘势必大大减少，最终变成主力一个人举杠铃，时间长了就是德隆那样强悍的主力也吃不消。因此，能使业绩真实增长的题材和概念更容易受到主力青睐，这样他们就可以放心大胆地连续推高股价而不必担心无人接盘。

例如，在 2004 年国家宏观调控以来，许多周期性行业都受到了严重打击，而一些机构提出的煤电油运等“瓶颈”概念却受到了市场的追捧，特别是一些港口运输和煤炭板块，在股指不断创新低的过程中却出现逆势大涨。这些板块之所以有持续性，就是他们的“瓶颈”题材保证了下游需求的持续旺盛，景气度日益提高，相关公司业绩也确实出现连续大幅增长的喜人势头，这样主力做起盘来就底气十足，肆无忌惮，中集集团就是最典型的例子。而到了中集集团的主力 2005 年 5 月之后开始大举出货的时候，该股已经连续翻番，但市盈率反而比启动之初还要低！这就是主力的成功之处。因此，我们在分析一个刚开始炒作的题材或概念的时候，要注意这个题材或概念能否带来相关公司的真实业绩增长。如果能，那么行情的持续性就值得期待；如果不能，那么就很可能只是一次一般性的短线概念炒作，不值得投入过多兵力，而且要注意随时见顶的风险。

第三，要看这个概念是否是第一次炒作。一般而言，第一次炒作的概念往往持续性较好，而第二、第三次炒作的效果就要大打折扣。因为一个新概念和以前的老行业、老板块没有可比性，主力可以随心所欲的给他们定价。因此如果一个热点是以前从来没炒作过的全新概念，我们就要密切注意，一旦发现持续放量、拒绝调整的势头，就可以大胆参与，往往获利不菲；而以前炒过、曾经涨幅较大的板块再次活跃，却往往只是短线反弹，介入时要三思而行。

比如, 1999 年第一次炒网络题材的时候, 由于与传统行业没有可比性, 主力投入巨资疯狂炒作, 上海梅林、综艺股份、海虹控股等龙头股都在短时间内出现了 3 倍以上的涨幅, 即使在翻番之后介入也有丰厚利润。而近几年网络股也有数次“炒冷饭”, 但表现越来越差, 反弹力度一次不如一次。再比如, 2005 年上半年大盘极度低迷, 许多热点板块只能维持两三天热度, 而以天威保变为首的“新能源”概念板块却异军突起, 连续大涨超过 50%, 成为弱势中难得的一抹亮色, 就是因为该题材作为新兴行业是第一次炒作, 与之前的各种板块没有可比性, 主力对其定价的空间较大。

除了上述三种判断方法, 我们还可以结合其他市场技术因素进行综合研判, 以提高判断的准确性。比如:

通过对大盘的带动效应研判。最简单的方法是观察热点对大盘的带动效应, 如果热点板块振臂一呼, 迅速带动大盘放量上涨, 市场反应积极, 说明热点的出现正当其时, 是行情所需, 可以参与; 反之, 则需谨慎。研判大盘的反应, 还应注意: 一是大盘的上涨必须放量, 无量上涨, 回调居多; 二是在长期的熊市中, 热点产生初期, 对大盘的带动效应并不明显, 往往热点已连涨 2~3 日, 市场才苏醒过来, 这时需要参考其他条件综合考虑。

通过同板块的呼应度研判。主力发动行情是有备而来, 多半会仔细研究大盘状态、同板块股票的上涨潜力, 在拉升的同时, 也非常在意同板块股票的反应。如果反应积极, 跟风热烈, 可能会继续拉升; 反之, 如果市场反应不积极, 一般不会孤军深入, 增加市场风险。板块股票呼应度如何, 关键还是取决于主力机构的建仓状况、技术状态等。作为普通投资者, 在观察板块呼应度的同时, 应重点研究其中有多少股票从技术上看具体连续走强的条件。当市场中具备连续上涨条件的股票寥寥无几时, 还是谨慎为妙。

通过龙头股的阻力位进行研判。热门板块的产生固然是适应了行情的需要, 但龙头股的激发作用也不可小视。一般规律是, 如果龙头股上档无明显的阻力, 板块股票的跟风会相对积极; 反之, 当龙头股上档有明显的阻力时, 即便其执意突破, 但其他市场主力从谨慎性原则出发, 也不会跟风太紧密。市场跟风的弱势效应, 反过来也会阻碍龙头股行情的深入发展。

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

第一章 操作纪律

纪律是胜利的根本保证，这早被中国革命证明了的伟大真理，在证券市场同样具有巨大的生命力！操作纪律是每一个投资者所必须遵守的，对于操作纪律，我们除了严格执行外，别无选择，任何亵渎和违背操作纪律的行为都将给自己造成极其严重的后果，而严格按操作纪律投资的最大后果，充其量是可能暂时导致你少赚一部分，但决不会使你多赔一分，当然，也就谈不上深度套牢和严重亏损了。纪律是利润最大化和风险最小化的根本保证！

就实际情况看，造成投资者深度套牢或严重亏损的主要原因并不是操作技术上的错误，绝大部分投资者之所以总是亏损或深度套牢，一个关键因素是大家缺乏操作纪律，不知道什么情况下必须买、什么情况下必须卖、什么情况下必须观望，最常见的投资现象是随波逐流、主观臆断、侥幸心理等，其结果也就可想而知了。因此，要彻底改变投资被动的局面，必须制订并严格遵守投资纪律，本章主要就以下几条纪律与大家交流。

第一节 断底不抄底

成功地抄底逃顶一直是投资者梦寐以求的目标，但真正能够实现这一梦想的投资者寥寥无几，更多的情况是屡抄屡套、越抄越套。因此，对于底部这个烫手的山芋，我们必须严格遵守断底不抄底的纪律。也就是说我们可以依据各种分析理论，诸如波浪理论、趋势理论、随机理论等，也可以从各个方面，诸如国家政策面、公司基本面、投资价值面等，对底部进行分析、推测，然后得出自己的结论，这是必须和肯定的。但同时我们必须明白，对于一个并不成熟、尚且存在诸多问题的证券市场，我们得出的结论具有极大的不可操作性，对于我们自己推断出来的底部，除了极少数投资高手外，我们也只能“说说而已”，不可随意抄底。断底不抄底纪律的理论依据主要有三点。

板块掘金涨停技法 30 AN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

1. 底部的“三重性”

任何底部都具有“三重性”，这是断底不抄底的主要原因。底部的“三重性”是指任何暂时的底部都面临三种运行方向，要么上涨、要么横盘、要么继续下跌，这可以从图 2.1 中得到说明。

通过图 2.1，我们发现，当股票迪马股份（600565）落到 23 元时，出现了暂时企稳。此时此刻，对于该股的后期走势确实无法断定，因为该股在这个价位有三种运行方向，第一种可能的趋势是出现横盘，第二种可能的趋势是短暂企稳后继续下跌，第三种可能的趋势是反转上涨。由此可见，如果我们在 23 元附近买入该股的话，获利的机会只有 1/3，因为下跌的机会是 1/3，横盘的机会也是 1/3，而对于投资市场而言，虽然 1/3 的横盘机会没有造成差价亏损，但因为横盘期间占用资金，错过了其他的获利机会，还要支付利息等费用，所以，横盘的 1/3 机会也给投资者造成了损失。经过以上分析，我们可以发现，在一个相对低位买入股票，获利的概率只有 1/3，而亏损的机会却是 2/3，显然，抄底的风险远远大于其收益。

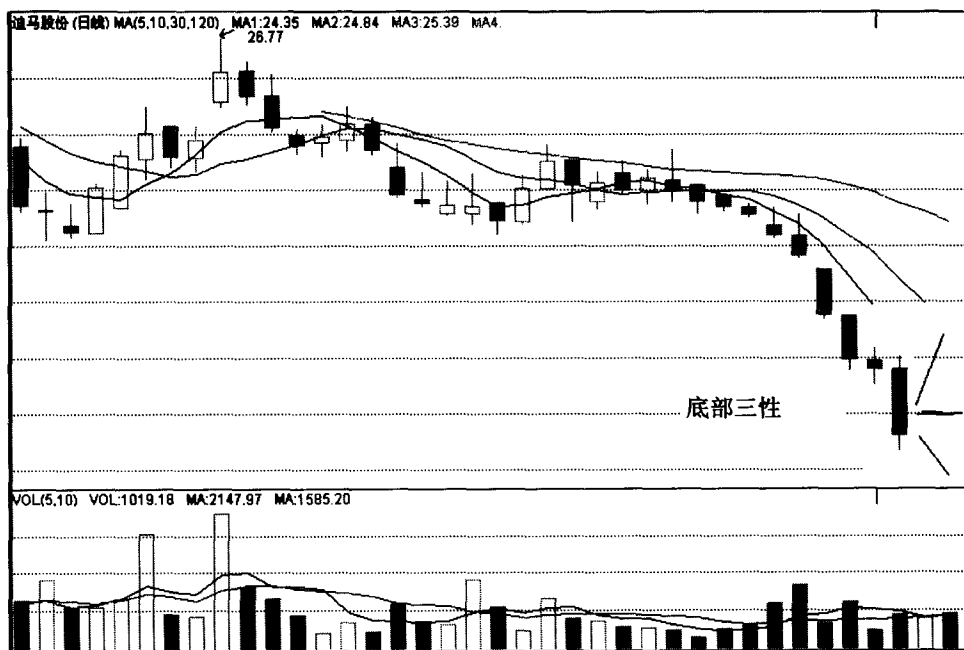


图 2.1 迪马股份走势图

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

2. 底部的相对性

任何一个底部都是相对的，都是相对于某一个高点而言的。同时，底部还具有可变性，今日的低点可能成为以后的高点，这也表明抄底的风险是非常大的（图 2.2）。

通过图 2.2 我们可以发现，第一投资跌到 12.5 元时，出现了短线上涨，然后又出现了更加凶猛的下跌，在这个过程中，底部的相对性表现的非常充分，12.5 元的价位相对于前期高点是一个底部，但相对其后的走势又是一个较高的顶部。因此，在实战过程中，我们最忌讳的就是随意断言某一价位或某一点位就是底部，并采取盲目介入的态度。

底部的相对性告诉我们，任何低位都是相对的，我们必须用动态的观点来评价所谓的底部，不可过分相信一个底部的绝对性，更不可盲目断言某某点位、某某价位是跌不破的。

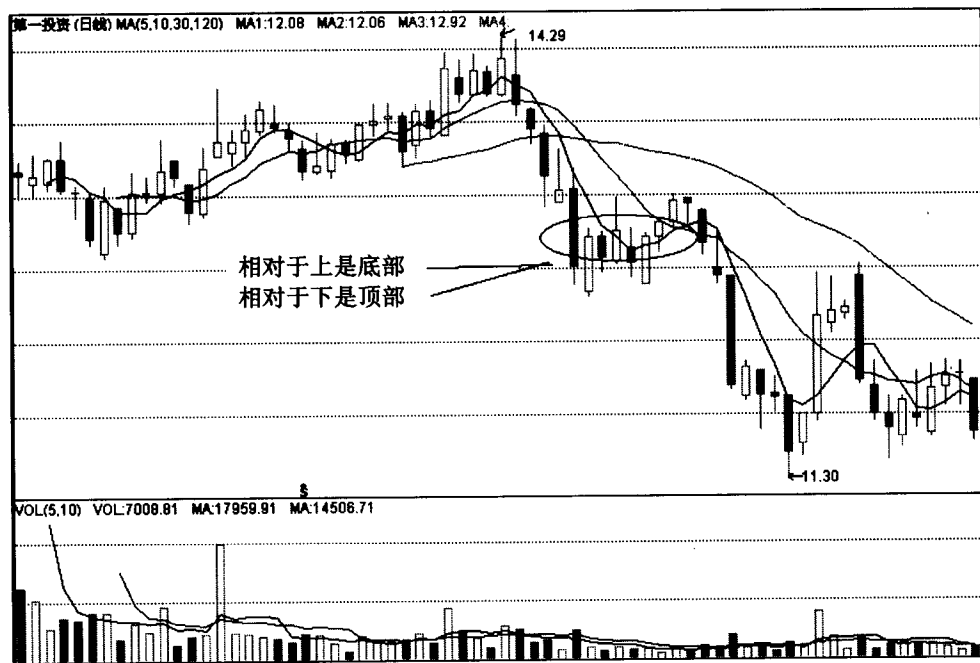


图 2.2 第一投资走势图

3. 底部的惟一性

虽然就一个长期走势而言，任何底部都是相对的，但就一轮完整的上涨行情

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

而言，还是有一个相对重要的底部的，但在趋势反转上涨之前，这样重要的底部只有一个，而其前出现的无数个大大小小的底部，都成了这惟一个底部的殉葬品，任何在这个惟一底部之前买入股票的投资者都面临巨大的风险。作为一般投资者，凭借我们的投资水平和掌握的信息，要想捕捉到这惟一的一个底部，其难度是可想而知的。

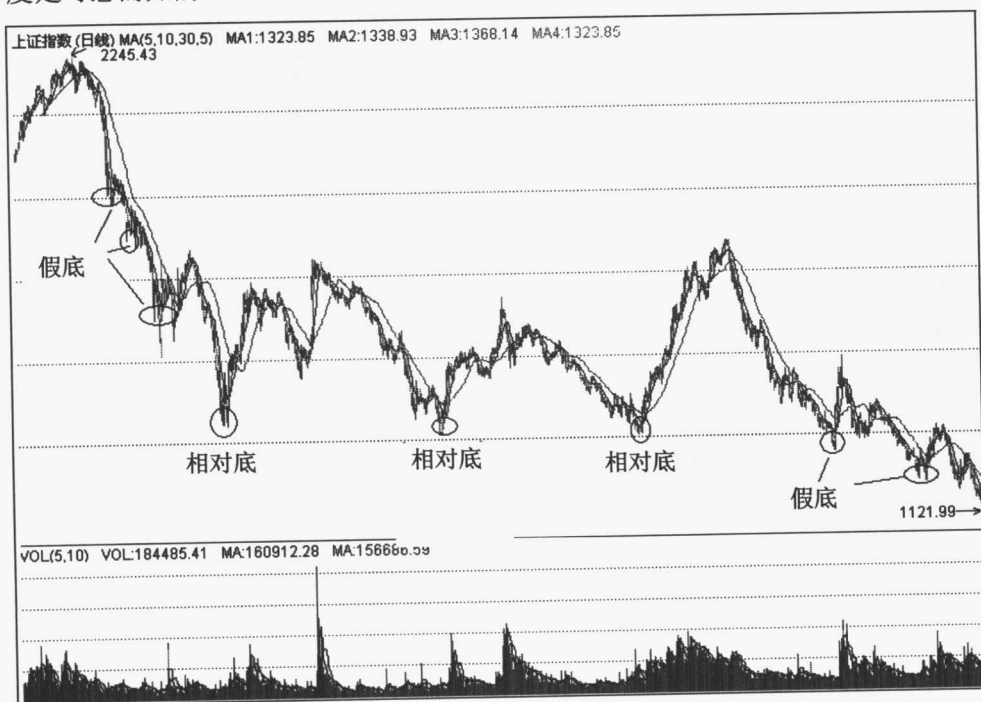


图 2.3 上证综指走势图

通过图 2.3，可以看出，沪市大盘自 2001 年 6 月 14 日的 2245 点开始调整后，在其长达 4 年的持续下跌过程中曾经形成了许多短暂的底部，但只有 2002 年 1 月 29 日的 1339 点、2003 年 1 月 6 日的 1311 点、2003 年 11 月 13 日的 1307 点才成为了较长反弹时间内的相对底部，如果我们在其他几次底部介入的话，其风险是非常可怕的。可能有投资者提出疑问，我们介入后会及时出来的，是的，在理论上这是可以的，但在实际中有几个投资者能够做到呢？

底部是由市场的主宰者制造，并为这些主宰者服务的！而我们广大的中小投资者并不在这主宰者之列，起码现在不是！

第二节 信号第一

这里所说的信号，就是指我们买卖股票的原则，或者说我们进行投资决策时的依据。比如买什么股票、什么时候买、什么价位买，当我们进行以上决策时，总要有所依据，而这个依据或条件，就是信号，一旦出现买卖信号，我们则必须执行，该买就买，当卖就卖，绝对不可犹豫。

根据信号第一的操作纪律，我们可以把广大的中小投资者分为三类，第一类属于“无信号可依”，这类投资者买卖股票时没有自己的原则或标准，完全是一时冲动，或是随波逐流。第二类属于“有信号不依”，这类投资者有一定的经验和知识，也总结出了一些买卖股票的标准、原则，但在执行过程中，总是不按照自己的操作纪律或操作计划投资。这类投资者最常见的错误是“再等等”，比如，当自己持有的股票涨到原先设定的目标，或出现自己设定的出货信号时，他们不是按照原则或计划去卖出，而是开始改变自己的思路，认为还会涨到更高的价位，于是采取了再等等的错误对策，结果往往是错过了最好的出货机会。同样，当自己持有的股票跌到自己设定的止损价位，或出现了应该卖出的死叉信号时，本来应该立即卖出，但此时，这类投资者往往显得非常犹豫，也经常采取再等等的态度，希望股价出现上涨时再出货，结果往往是股价一落千丈。第三类属于“信号第一”，这类投资者相当成熟，他们不但有着较为丰富的投资经验和买卖原则，更重要的是他们能够坚决执行自己的投资原则或投资计划，一旦自己持有的股票出现卖出信号时，他们会毫不犹豫的坚决卖出，同样，一旦自己观察的股票给出买入信号时，他们也会果断杀进！这类投资者基本达到了量化休闲式投资的境界，他们的买卖行为，既简单轻松，又获利颇丰，遗憾的是这类投资者所占的比例太少，这就是我国投资者为什么总是极少数人获利的根本原因。

“信号第一”的操作纪律，是本书量化休闲式选股法的关键，做到了信号第一，也就掌握了量化休闲式选股法的精华，就可以实现轻松选股、轻松获利。这可以从以下实战案例中得到说明。假如我们对买入条件、卖出条件进行量化，并形成以下量化休闲式买卖信号。

买入信号：股价带量突破 30 日移动平均线，带量的概念起码突破时日换手率达到 1% 以上，此时，5、10、30 日均线组合刚刚形成多头排列。出现这种信号便

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

买入。

卖出信号：股价上涨一段时间后出现横盘，期间 MACD 出现死叉，此时，卖出，见图 2.4。

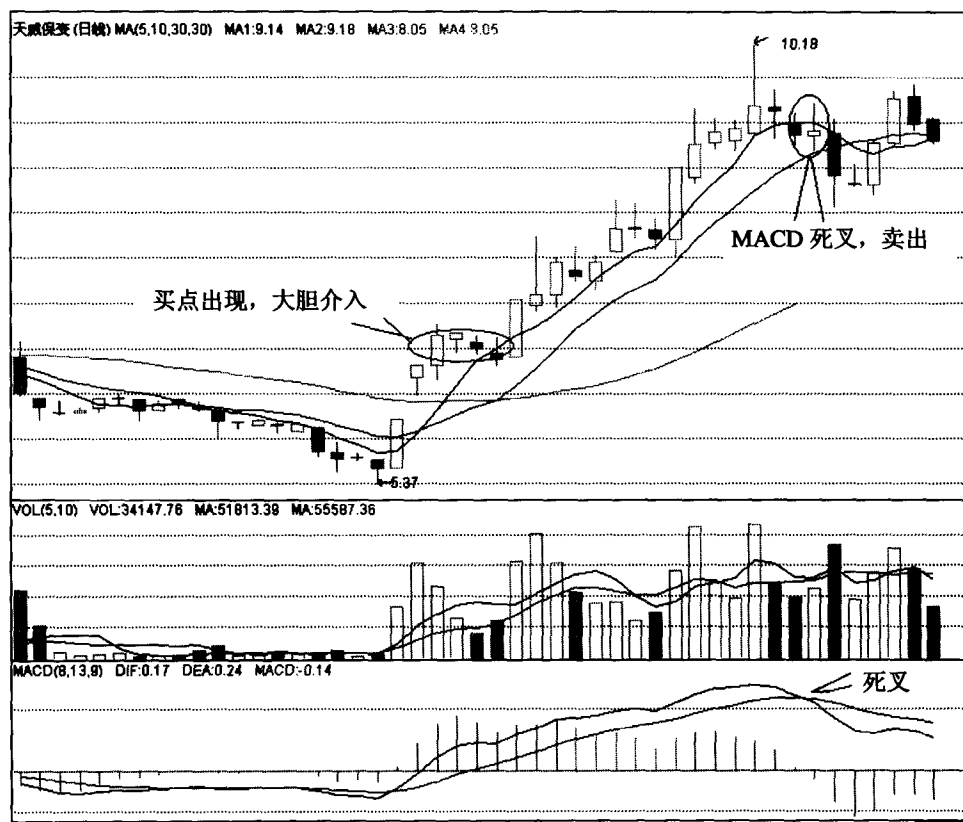


图 2.4 天威保变波段高点 MACD 死叉卖出

通过图 2.4，我们就会发现，一旦把自己的买卖行为进行量化之后，我们的投资行为就变得非常休闲，出现买入信号时就买进，出现卖出信号时就卖出，不用去考虑别的因素，按照信号第一的原则，我们就可以极轻松地赚取天威保变在 2005 年 1 月 21 日飙升行情的主升浪，并在 3 月 2 日的高点及时卖出。期间，根本不用去考虑别的什么因素，只看市场就可以了。

第三节 不以盈亏定买卖

所谓不以盈亏定买卖，实际上是信号第一的延续和补充，它是指在我们决定买卖股票时不能以自己的盈亏作为依据，而是要服从市场趋势和买卖信号。当市场趋势、技术形态或其他投资标准给出买卖信号时，我们必须严格遵守，此时不要考虑其他因素，更不能抱有侥幸心理。一般而言，投资者在买卖股票时往往忽略市场趋势，而过多的从主观方面寻找买卖依据，最为典型的行为主要表现在两个方面。

(1) 在决定卖出股票时，或是因为“不甘心少赚”而错过出货良机，结果往往是不但没有获利，反而被套，这是典型的贪婪心理在作怪。比如，我们在 10 元买入一只股票，涨到 15 元时我们因为“看高一线”而没有卖出，此时还可以理解，因为谁都不可能总是卖到最高位。但当股票在 15 元一带横盘后出现真正的见顶回落，比如跌到 13 元时，此时趋势已经明朗，调整已成定局，应该果断出局，遗憾的是此时“不甘心少赚”心理开始作怪，投资者认为赚 50% 时我都没有卖出，现在才赚 30% 为什么要出！许多投资者就是因为这种心理才错过了逃顶的绝好机会。还有一种心理是“不甘心认赔”。由于判断错误，有的投资者在高位买入股票，其后股票出现一路下跌，调整趋势非常明显，本该立即止损出局，遗憾的是此时投资者往往不愿意认输，觉得刚买了就赔钱出来实在难以接受，总希望股票再涨或者解套时再出来，结果是股票一跌再跌，损失不断加大。以上两种错误行为是常见的以盈亏定买卖的典型表现，其结果是造成投资者坐失出货良机。

(2) 在买入股票时，投资者往往犯“低不成高不就”的错误，这也是以盈亏定买卖的表现之一。所谓“低不成”是指，我们买股票时总希望买个低价，这是无可厚非的，但当股价真的落到我们预期的价位时，投资者又开始犹豫，不敢买，认为股价还要跌，结果是错过了低位买入的机会，这是典型的叶公好龙心态。所谓“高不就”是指，由于“低不成”心理，投资者错过了低价吃货的良机。此时，面对触底上涨的股票，投资者感到很不平衡，认为低位我都没有买入，现在涨高了我为什么要买！还是等回调再说吧，结果是股价一涨再涨，再也没有给低位介入的机会。“低不成高不就”是造成许多投资者错过买入良机的主要原因，许多投资者就是因此与黑马无缘，痛失获利良机！

第四节 顺势而为

自然界存在着适者生存的法则，同样，证券市场也存在着适者生存的规律。而这个“适”就是顺势而为的意思，由此也说明了顺势而为的重要。实际上，对于大多数投资者而言，顺势而为并不陌生，大家都知道顺势而为的重要性，并且，也都一直在努力做到顺势而为。遗憾的是，在实际投资中能够做到这一步的投资者寥寥无几，更多的是在有意无意的逆势而为。

顺势而为要求投资者必须做到两点，首先是“涨不言顶”。趋势代表市场的运动方向，也代表投资者的普遍倾向，或者说趋势是市场参与者利益的体现，一旦一个上涨趋势形成，它就不会轻易结束，也不会在短期内逆转。因此，当上涨趋势得以确立后，我们就要树立多头思维，要敢于看多、做多，不要轻易改变观点，更不要人为地设顶、造顶，主观地想像某某点位阻力大、某某价位过不去等等。实际投资中，投资者往往违背“涨不言顶”的原则，在上涨行情刚刚开始时就患得患失，产生“恐高症”，认为自己的股票涨不到某某价位，担心股价随时会掉下来。于是，刚一解套或稍微有一点盈余就匆忙卖出。结果是刚一卖出，股价就一飞冲天，涨势如牛！好不容易得到的获利机会就这样白白断送。这可以从图 2.5 的情况中得到较好的说明。

图 2.5 显示，虽然中集集团（000039）在上涨过程中出现了几次短暂调整，但都未构成顶部，因为总的趋势是向上。

其次是“跌不言底”。明白了“涨不言顶”，自然也就明白了“跌不言底”的道理。当一轮调整确立之后，不经过相当长的时间和充分的调整空间，下跌趋势是不会轻易结束的。因此，在下跌过程中，我们一定要顺势而为，不要轻易断底、言底，认为某某点位绝对跌不破、某某价位是铁底一块等等，这些都是不明智的。实际上许多投资者之所以没有及时卖出，其根本原因就是自以为跌不深、跌不到，结果是越跌越深，以致于失去了最好的止损机会，这可以从图 2.6 的情况中得到说明。

在顺势而为当中，我们之所以把“涨不言顶、跌不言底”作为必须遵守的纪律，主要是由我国证券市场的特点决定的。大家知道，我国的证券市场很不成熟，投机是市场参与者的主要获利手段。另外，我国证券市场的交易品种非常单一，

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

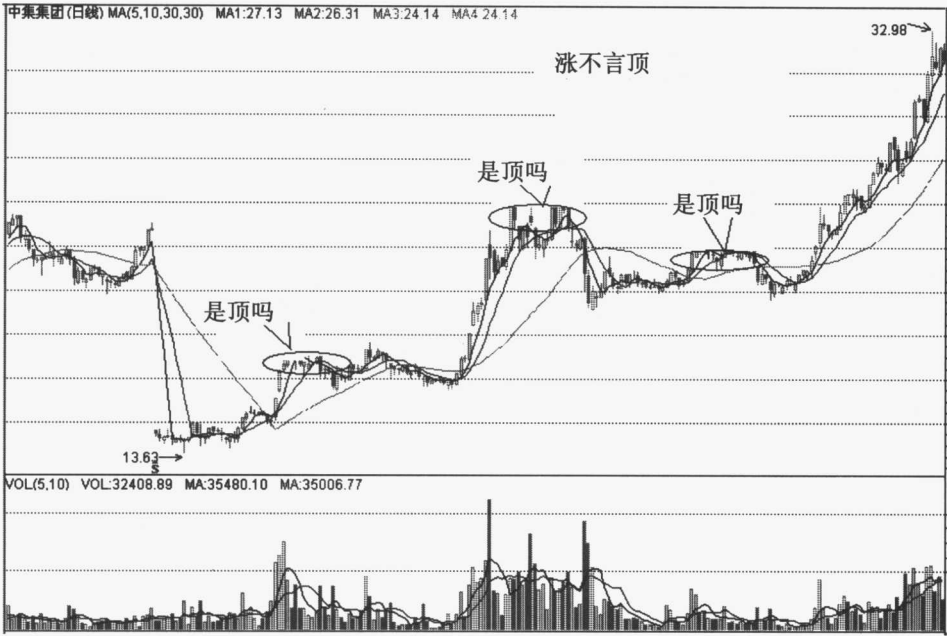


图 2.5 中集集团走势图

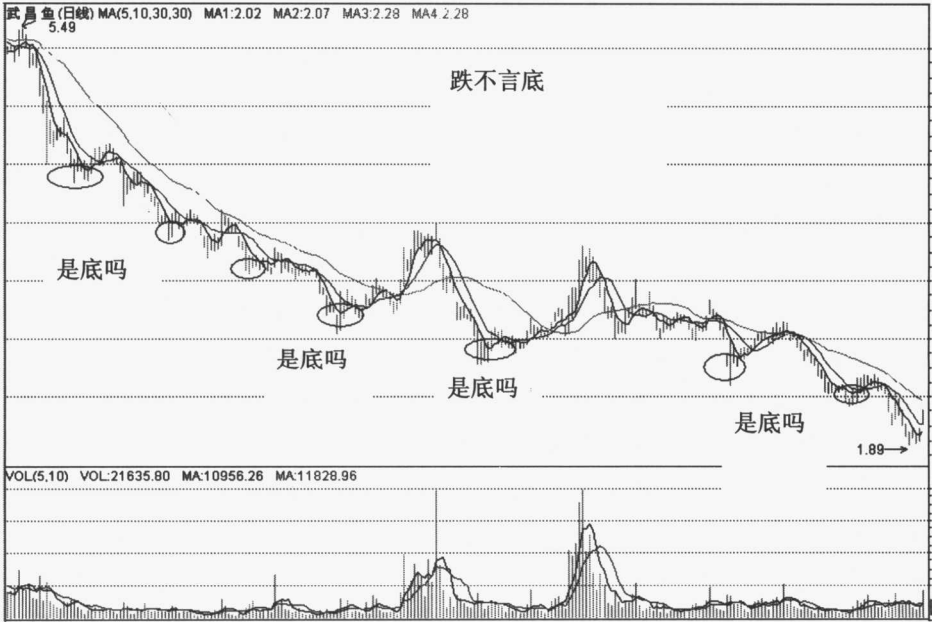


图 2.6 武昌鱼下跌寻底图

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

目前还没有推出做空机制,在这样的市场环境中,市场的主要参与者要想获取利润,其惟一的方法就是低买高卖、资金推动。这种状况决定了少数机构是市场的主宰者,对于他们而言,趋势就是他们意志的体现,趋势就是他们利益的反映,为了他们自身的利益,他们想要做多时,就谈不上什么阻力、压力!什么点位都会被他们踩在脚下!1999年,上海大盘从1047点一气涨到1756点,期间哪有什么阻力!同样,机构要做空时,也就谈不上什么支撑、底部!他们不认可的点位都将被击穿。2001年,上海大盘从2245点一路下跌到1135点,期间哪有什么支撑、底部!顶部和底部都是由机构制造并为机构服务的,作为一般投资者,我们不要一味地去奢望抄底逃顶,当顶部、底部初具雏形,趋势逐渐明朗之后,我们如果能够顺势而为,搭个便车,赚点小利,也就足够了!

第五节 不涨就卖出

经过中国证券市场十年多的摔打与磨练,广大投资者确实成熟了不少。另外,有关投资技巧、趋势分析的书籍与各种分析软件也大量涌现出来。所有这些,对于提高广大投资者的分析水平和操作能力确实起到了十分积极的影响。尽管如此,股票涨跌“预知的惟一性”仍旧无法改变。所谓“涨跌预知的惟一性”,主要是指股票什么时间涨、什么价位涨等问题只有其中的主导资金知道,其他任何人或机构的预测、分析都是建立在假设条件之上的,都带有不确定性,由此也决定了一般投资者的任何买入行为都带有极大的风险。为了弥补我们判断失误而买入的过错,惟一的办法就是随时卖出。

实战经验证明,“不涨就卖出”的操作纪律是我们必须遵守的,只要严格遵守这条纪律,虽不敢说就能获大利、赚大钱,但起码可以保证我们不会赔大钱,更不会深度套牢了。许多投资者之所以亏损(或被套)30%、50%,甚至更多,一个主要原因就是不懂得“不涨就卖出”的操作纪律。大家知道,我们买入股票的原因无非就是认为它要涨了,没有谁买入股票是为了它明年或后年要涨。既然如此,当我们买入的股票不见上涨迹象时,那就说明我们买错了,说明我们本不该买入!既然我们买错了,惟一的补救办法就是赶紧卖出!而不是一味地去等待、期盼!遗憾的是在实际投资中,许多投资者一旦买入某只股票,就开始犯“不涨不卖、我就不信它不涨”这样的低级错误,结果是错过了许多次纠正错误的机会,

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

以致于最终酿成大错，深度套牢！

我们之所以强调“不涨就卖出”，主要是针对我国投资者的现状。就目前而言，由于我国的证券市场仍旧是资金推动型投机市场，一只股票如果不放量大涨几天，投资者就不会去注意它，媒体就不会推荐它，自然也就没有人去买它了。因此，一般投资者总是喜欢去买那些放量上涨的股票，而忽略了其中的巨大风险。我们并不反对追涨强势股，而是提倡介入强势股，但必须要有严格的操作纪律，对于买入的强势股，如果横盘了 5 天左右都不能向上突破，那就必须先卖出了。此时，绝对不能持股观望，而是要持币观望，这样更稳妥。我们可以通过图 2.7 深入理解“不涨就卖出”的道理。

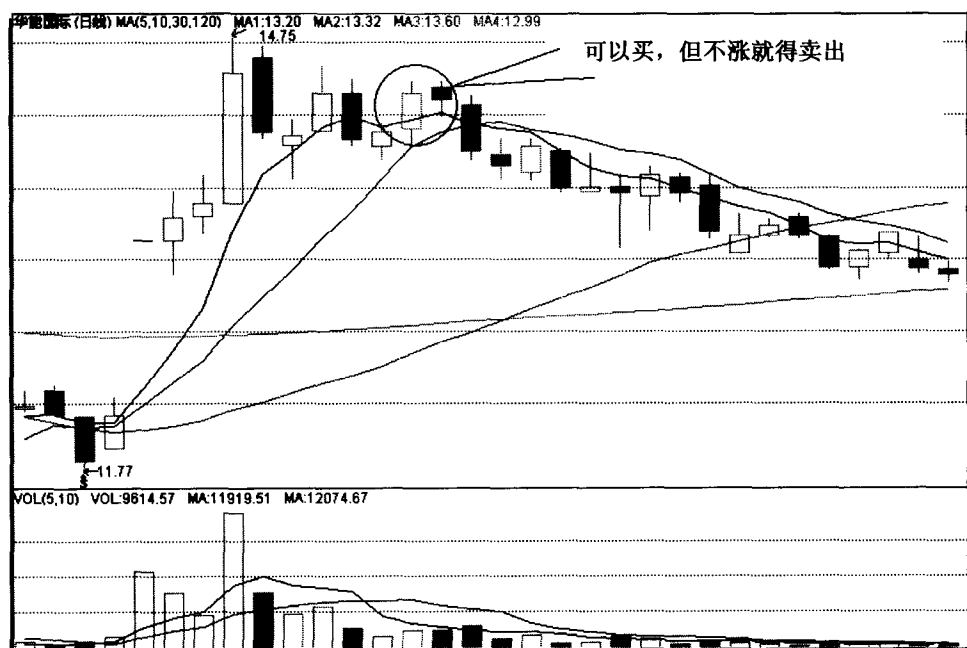


图 2.7 华能国际走势图

大家知道，2002 年 6 月 24 日，由于停止国有股减持，爆发了“6.24”井喷行情，市场人士对大盘走势极为乐观。作为大盘蓝筹股之一的华能国际表现的也非常出色，在其高位横盘期间，由于看好后市，许多投资者在 14 元附近介入，对此，可以理解，因为当时谁也无法断定这就是顶。但该股在 14 元附近横盘 8 个交易日后一直不见向上突破迹象，此时，已给出即将调整的信号，从操作纪律的角度看，

此时，我们不要去讨论它究竟要调整到什么价位，我们惟一要做的就是严格遵守“不涨就卖”的纪律，先行出来。实际上，随后该股从14元一直跌到10元多，如果当时不卖出的话，每股将面临近4元的亏损或套牢。

第六节 保本出局

证券市场的特点就是瞬间万变，不确定因素很多，到处充满陷阱和风险，这就要求广大投资者一定要树立风险第一的意识。在这个市场投资，我们可以不挣钱，甚至错过获取暴利的机会，这都可以理解，也很正常，因为我们的地位决定了这一切。但是，我们一定要想法做到不赔钱，或者少赔钱，一定要保住我们平时积攒的血本钱、养老钱、救命钱！只有保住了自己的本钱，我们才能获得主动，才能有资格捕捉下一次机会。可以少挣10万、100万，但决不能多赔一元、一分钱！而严格遵守“保本出局”的操作纪律就能有效控制风险，避免“赚钱不走、赔钱卖”的悲剧。

所谓“保本出局”，道理很简单，它是指我们买入某只股票后，该股出现了上涨，此时，由于我们一味看多而没有在高位获利了结。随后，股价出现了下跌，一直跌到我们的成本价（买入价+佣金+印花税+其他费用），并且没有任何止跌迹象，此时，我们必须先行卖出，保本出局，绝对不能再抱什么侥幸心理而一味等待！要知道，我们保本出局后，一方面可以规避股价继续下跌的风险，避免被套；另一方面，保本出局后我们回笼了资金，掌握了下一步操作的主动权。但在实际投资中，许多投资者不懂得这个道理，以致于经常发生“坐电梯”的现象，甚至出现获利不出、赔钱割肉的悲剧。保本出局的意义可以通过图2.8得到说明。

在图2.8中，假如我们是在突破时买入的宝石A，很明显，我们的买入点非常恰当。随后股价出现了连续上涨，5、6个交易日之后我们的账面利润超过了10%。此时，假设我们继续看多，认为还会上涨，这可以理解，因为谁也不是神仙，每次顶部都断得那么准。接下来，股票开始了调整，我们认为这是正常调整，调整后还会继续上涨。对此，我们仍旧表示理解，因为任何股票的上涨过程中都会出现调整。但事情发展到股价跌破30日移动平均线之后，成交量没有任何放大迹象，底部迹象不明显。同时，5、10、30日移动平均线组合出现空头排列，显示该股步入中期调整机会较大。更为重要的是，此时股价跌到了我们的成本区，

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

如果再跌下去，我们就要遭遇被套的尴尬，而经过分析，我们认为该股还会跌下去，这个时候，我们就不能掉以轻心了，惟一的办法就是“三十六计，走为上”，保本先卖出！虽然卖的时候我们心里很难受，不是吗？获利 10% 都没有出，现在一分不赚了却要卖！但随后的走势证明我们的卖出是非常明智的，如果当时我们不坚持保本出局，我们不但不能保全自己的本钱，还要亏损 20% 多！

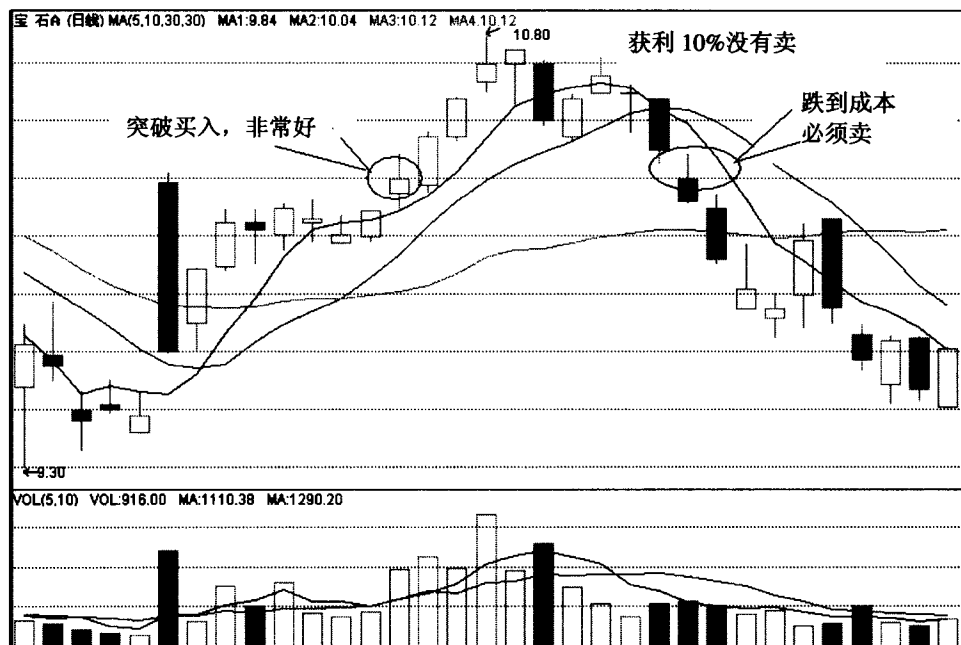


图 2.8 宝石 A 跌到成本卖出

第二章 买卖要点

自从有了证券市场，投资者就一直致力于研究如何买、如何卖，并梦寐以求能够破解这一买、一卖的奥秘，从而成为投资赢家。虽然最终的成功者并不多，但由此带动了投资理念的发展与各种投资理论的产生。目前，大家比较熟悉和比较流行的投资理论主要有趋势理论、波浪理论、周期理论、神秘数字理论、随机理论、指标理论等等。在此基础之上，还派生了许多股票分析软件。作为一般投资者要想熟悉并掌握这些理论和分析软件，这几乎是不可能的，也是不必要的。俗话说的好，“一招鲜，吃遍天”，只要我们掌握了买卖行为的要点，实际上也就抓住了买卖行为的灵魂和实质，我们的投资也就成功了一半。实战经验证明，只要掌握了买卖行为的要点，就可以多赚少赔，并最终走向胜利的彼岸。

买卖要点，它是买卖行为的核心，是我们在买卖过程中不可违背的法则和定律，是所有买卖行为普遍存在的共性，是通过对多种投资理论总结、提炼并经过实践检验后形成的精华，是指导买卖行为的纲领。就本书而言，买卖要点是我们所有选股技巧共同遵守的核心，它构成了本书量化休闲式选股法的基础。概括而言，买卖要点主要包括政策、题材、成交量、换手率、量比、涨跌幅。下面，我们将从不同的侧面，一一剖析这六大要点的意义及操作核心。

第一节 政策

政策是管理层意志的体现，也是管理层调控市场的必备手段之一，这一点在哪个国家都一样。只是不同国家的管理体制和市场发展情况有所差异，由此决定了不同国家政策的作用方式和影响程度也有很大的区别。就我国现阶段市场状况而言，政策对市场的影响还是非常明显的，我们的证券市场带有很强的“政策市”色彩，这可以从我国证券市场的几次大幅波动情况得到很好的说明。

我国的证券市场是从 1991 年开始正式运行的，期间曾经发生过多大的波

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

动,而几乎每一次波动都与政策有着密切关系。就政策对市场的作用方式和影响程度而言,可以把政策与市场的关系分为三类。

1. 政策决定型

在这个阶段,由于证券市场刚刚成立,规模过小,不论是市场参与者还是管理层,对市场都还很了解,更谈不上去驾驭市场了,政策对市场波动起着决定性作用。我国证券市场在1991~1995年的情况基本印证了这一点上是这样,在这期间,沪市出现了三次大的波动:

(1) 1992年1月2日至5月26日,沪市指数从292点上涨到1429点,累计涨幅为389%。形成这次巨大波动的主要原因是:①邓小平南巡讲话充分肯定了股份制和股票市场,为大力发展证券市场指明了方向;②党的“十四大”胜利召开,并再次肯定了股份制及股票市场的作用,报告明确指出“积极培育包括债券、股票等有价值证券的金融市场”;③沪市自5月21日起完全放开股票价格;④1992年1月成立首家封闭式基金——淄博基金后,投资基金获得迅速发展,仅1992年就有57家基金和40家基金类证券设立和发行,入市资金呈现跳跃式增长。

(2) 1992年11月17日至1993年2月16日,沪市指数从386点上涨到1558年,累计涨幅为304%。这次跨年度行情实际上是1992年行情的延续,形成这次波动的原因与第一次基本一致。

(3) 1994年7月29日至9月13日,沪市指数从325点上涨到1052点,累计涨幅为224%。形成这次波动的主要原因是“三大救市”政策,即①暂停新股发行;②发展我国的投资共同基金,培育机构投资者,鼓励和引导企业参与证券二级市场买卖;③试办中外合资的基金管理公司。

显然,这三次大的波动都是由政策变化直接引起的,政策的决定性作用很明显。

2. 政策干预型

这个阶段,证券市场获得了较大发展,具备了一定的规模,市场各方对市场也有了较为全面的认识 and 了解。这个过程主要集中在1996~2001年。期间,政策对市场主要是发挥干预作用和影响,也就是说,只有当市场出现过热或过冷时,政策才出面干预。以沪市为例,这种干预主要表现为以下几次大的波动。

(1) 1996年1月22日至1997年5月13日,沪市指数从512点上涨到1510点,累计涨幅195%。形成这次波动的主要原因是:①《中华人民共和国国民经济和社会发展“九五”计划和2010年远景目标纲要》明确指出“积极稳妥地发展

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

债券和股票融资,进一步完善和发展证券市场”,为我国资本市场发展提出了战略目标;②“稳步发展,适当加快”新八字方针的提出,极大地鼓舞了市场信心;③连续两次降息;④上海推出百家上市公司优惠政策。

(2) 1999年5月19日至2001年6月14日,沪市指数从1047点上涨到2245点,累计涨幅为114%。形成这次波动的主要原因是:①人民日报发表《坚定信心,规范发展》的文章,极大鼓舞了市场人气;②《中华人民共和国证券法》正式实施;③“三类企业”获准入市,保险资金获准间接入市;④第七次降息。通过以上分析我们可以看出,利好政策的出台对大级别上涨行情的产生起着至关重要的作用。当然了,政策的作用不但体现在促使股指上涨方面,同时还体现在股指下跌方面,诸如1997年5月份发生的大调整以及2001年6月份开始的长期调整,都是相关利空性政策出台产生的直接结果。由此可见,要想成为证券市场的赢家,要想正确把握好市场的重要转折点,并最终捕捉最佳买卖点,关心政策、了解政策、掌握政策是非常重要的。

3. 政策引导型

这个阶段,市场已经达到相当规模,并且较为成熟,人们对市场的认识也上升到了一个新的高度,市场逐步形成了自身的发展规律。这个阶段主要指2002年以后。此时,管理层对市场的调控方式开始由过去“高度集权、统一管理”模式逐步向“解除管制、市场引导”模式过渡,由“正向清单”逐步向“负向清单”过渡。其指导思想就是市场的事情市场办,政策对市场的作用主要是通过引导方式来实现,而不是过去那种“强制”、“指令”模式,这一点在2002年表现的相当充分。大家知道,深沪大盘从2001年6月开始步入了长期的大幅调整之中,为了扭转和缓解这种局面,管理层从2001年10月23日开始,相继公布了暂停国有股减持、大幅降低交易印花税、实行浮动交易佣金制度、停止国有股减持、实行QFII制度等系列重大利好政策,但市场并没有因此出现理想的上涨行情,只是产生了几次时间极短的拉升,随后股指又都出现了持续、漫长的大幅下跌。通过2002年政策面与市场走势明显背离的情况,我们明显感觉到政策对市场的作用方式发生了很大改变,并且,这种引导型的政策调控方式将成为今后市场的主要特点。

总之,在市场发展的不同阶段,虽然政策作用和影响的方式、程度有所不同,但政策对市场作用是永恒的,也是极为敏感和直接的,这就要求我们在投资中一定要树立“政策第一”的思想,不但要“顺势而为”,更要“识时务者为俊杰”。在看好大盘的时候,首先要想想政策是否支持、允许大盘上涨!当我们准备买入

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

某只股票时，最好看看它是否受到政策呵护、支持。只有得到政策呵护和支持的股票，才能成为市场热点，才能具备“涨得猛、赚得快”的特点！

最后，我们必须说明的是，2005年是极其不平常的一年，随着《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的逐步落实，系列重大问题相继得到解决，就连市场最为敏感的股权分置问题也开始着手解决。2005年4月29日，经过国务院批准，中国证监会发布了《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》（以下简称通知），宣布启动股权分置改革试点工作。根据部署，试点工作将按照“市场稳定发展、规则公平统一、方案协商选择、流通股东表决、实施分步有序”的操作原则进行。试点上市公司的股权分置问题解决方案由公司各类股东依据现行法律、法规和《通知》要求，经过广泛征求意见和平等协商而形成，最后提交股东大会表决。5月9日，证监会正式启动股权分置试点，并选定4家上市公司作为试点：金牛能源、三一重工、紫江企业、清华同方。5月10日，首份试点公司三一重工股权分置改革方案亮相。所有这些都表明2005年是我国证券市场重大转折之年，我国证券市场正面临崭新的发展机遇，其中蕴藏的巨大机会值得投资者密切关注。

政策要点操作指南

技术走势相同者重政策，即技术走势相同的股票，重点选择那些有政策背景的股票买入。

第二节 题 材

题材是永恒的，如同一个人在不同的成长阶段有不同的需求、爱好；题材是市场活力的源泉，缺乏题材的市场，如同没有风的湖泊，只能是死水一潭！市场的每一次上涨行情几乎都与一定的题材密切相关，每一次行情的热点、龙头几乎都是具备一定题材的板块或个股担当。1992年邓小平南巡讲话之后，全国掀起了地产热，地产题材股成为市场炒作的热点，相关个股一飞冲天。琼能源涨到了50多元，琼珠江炒到了40多元，深宝安也上涨到了30多元；1993年、1994年，国家加大了对上海浦东开发的力度，具备浦东开发题材的股票出现大幅上扬，表现最为出色的就是“两桥一嘴”，即浦东金桥（600639）、外高桥（600648）、陆家嘴（600663）。浦东金桥从7.61元炒到了29.2元，上涨了284%；外高桥从11.9元

板块掘金涨停技法 AN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

炒到了 36.84 元,上涨了 210%;陆家嘴从 8.51 元炒到了 36.74 元,上涨了 332%。1995 年并购概念闪亮登场,具备并购题材的股票大放异彩,当时的北京北旅(600855,现在的航天长峰)成为领涨的龙头,股价从 2 元多一直炒到 13 元多,涨幅高达 5 倍多。受此影响,其他并购题材的股票如鞍山一工(600813)、四川广华(600672,现在的英豪科教)、鞍山合成(600669)等也都出现了大幅上涨,由此也造就了一批爆发户。1996 年、1997 年市场开始崇尚绩优股、高成长股,具备绩优、高送配题材的股票成为市场狂热追捧的对象,深科技(000021)从 3 元多一路拉升到 70 元,涨幅竟然高达 2000%多!深发展(000001)从 5.9 元持续狂涨到 49 元,涨幅高达 731%多;四川长虹(600839)从 7 元多炒作了 66 元,涨幅高达 843%多!1999 年、2000 年市场爆发了跨世纪的大牛市,期间科技网络题材股出现持续暴涨,并出现了超过百元的股票。其中,亿安科技(000008)从 8 元多一路狂涨到 126 元,累计涨幅竟达 1475 %;综艺股份(600770)从 10 元多持续狂涨到 64 元,累计涨幅高达 540 %;四川湖山(000801)从 15 元一直飚升到 79 元,累计涨幅达到了 427%;上海梅林(600073)从 5 元暴炒到 33 元,累计涨幅高达 560%!即使在大盘持续低迷的 2002 年,具备一定题材的股票照样走出了十分强劲的上漲行情,尤其是深圳本地重组题材股票表现的最为出色。深深房(000029)从 4 元上涨到了 12 元多,股价翻了 3 倍,深宝恒 A(000031)从 5 元多炒到了 14 元多,股价翻了近 3 倍,深赛格(000058)也从 5 元多涨到了 13 元多,股价翻了两倍!通过这些活生生的案例分析,我们必须明白一个道理,那就是“只有具备一定题材的股票才能跑赢大市”!

毋庸讳言,一个题材一旦得到市场的认同,它就会演变为市场的热点,每一次热点的产生都会产生一堆大富翁、造就一批爆发户,这恐怕是每一个投资者都梦寐以求却又难以梦圆的事情。而每一次热点的转移,又会残酷地套牢大批“追星族”!就如同大海的每一次潮汐都会把大量弱小的小鱼、小虾、小蟹等丢弃在海滩一样!这是每一个投资者都极力回避却又难以避免的悲剧!或者说,获利的时候很难见到我们一般投资者的身影,但套牢、割肉、赔钱的大军里到处都是咱们散户“子弟兵”!不是吗?1996 年、1997 年的“绩优、高成长”狂潮逐渐退却后,当年在高位买入深科技、深发展、四川长虹的投资者至今仍在套牢中煎熬!2000 年科技网络股降温时,仍有许多“痴心不改”的投资者还在买入这些高达几十元乃至上百元的昔日风光股,结果是这些科技网络股一落千丈,从上百元、几十元跌到了十几元甚至几元,仅仅是不懂得简单的热点转换操作规律就赔了这么多的

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

钱，您说冤不冤！2001 年管理层推出退市机制后，绩差股、ST 板块的风险已是有目共睹，但就是在这种情况下，仍有许多投资者抱着侥幸心理去买那些连年亏损的 ST，斗胆参与风险极大的重组题材炒作，结果是又赔了个一塌糊涂！由此可见，不懂得跟随题材炒作就难以获取理想利润，不知道挖掘新题材，及时调整自己的仓位结构，将面临热点转移所产生的巨大风险！

题材要点操作指南

技术走势相同者重题材——对于技术走势相同的股票，选择那些具备炒作题材的股票买入！当一个题材得到较为充分的炒作之后，要及时调整仓位结构，重新寻找新的题材！

第三节 成交量

在所有指标中，成交量最为重要。成交量是整个市场的基石，它一方面代表市场的规模，通过成交量的大小可以感觉到市场规模的大小。另一方面，通过个股成交量的大小，可以预测、分析参与资金的实力和潜力。成交量还是其他所有指标的基础，没有成交量，什么指标都将失去存在的依据和意义。在技术分析中，惟一可以单独使用的指标就是成交量，投资者完全可以凭借成交量一个指标来预测、分析、把握行情趋势，这是其他任何指标都无法媲美的。所以说，了解了成交量，也就了解了市场，把握了成交量，也就把握了成功的机会。对于成交量最具操作意义的主要是以下几点：

1. 健康成交量是最为理想的状态

其主要标志是成交量温和、持续的放大，并且不管 K 线是阴是阳，成交量一直比较活跃，连续性很强。温和放大是指成交量有一个逐渐放大的过程，而不是突然放出巨量。一般而言，当某天成交量突然达到前一日成交量 10 倍以上时，就可以认为是突发巨量。持续放量是指成交量能够保持连续放大。并且，不管上涨还是调整，成交量都非常活跃。这样的成交量我们称之为健康成交量，这可以从图 2.9 中得到说明。2002 年 1 月底，大盘处在持续跳水的过程中。此时，深圳市政府公布了加大当地上市公司重组力度的决定，由此刺激了深圳当地重组股的走强，并带动大盘产生了一波强劲反弹。当时深圳本地重组股的龙头是深深房 A（000029），该股从 4 元一直涨到了 12 元。从日 K 线图上我们可以清楚的看到，

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

该股主力在 5 元上下建仓阶段，成交量出现温和、持续放大。并且，不管是阴线还是阳线，成交量都保持了较高水平，这说明该股有大资金在有计划、大规模、持续的吸纳，这三点很重要，这是决定股票上涨力度和幅度的关键，也是深深房 A 之所以成为领涨龙头最为关键的技术因素。

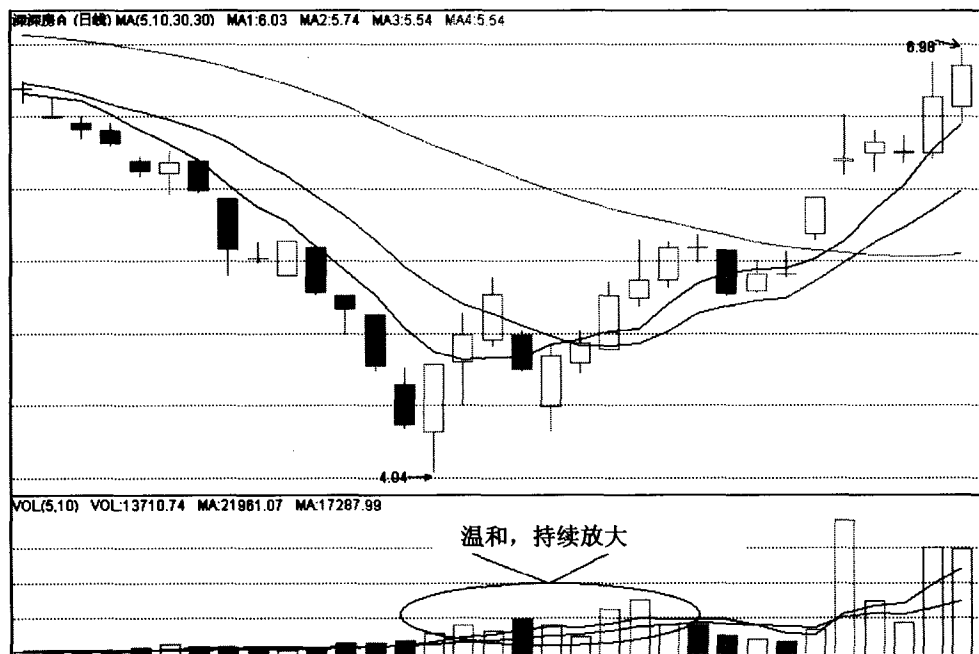


图 2.9 深深房 A 走势图

2. 间歇放量是危险信号

所谓间歇放量，指的是成交量虽然也出现明显放大，但缺乏连续性，成交量变化特点是放大一两天，休息几天，然后再放大一两天。间歇性放量是非常危险的信号，这种情况一般出现在主力高度控盘却又急于出逃的强庄股上，是主力对敲最为明显的迹象。其真正目的是吸引市场注意，诱骗散户跟进，最终达到对敲出货的目的。这一般不是建仓迹象，对这种股票一定要在放量时卖出，而不是买入。间歇放量主要有两种形式：

(1) 下跌后的震荡筑底阶段。由于股价是在下跌之后的低位放量，股价也往往出现强势横盘，给人以跌不动、有资金建仓的假象，从而诱骗投资者买入，其杀伤力非常大。这可以从图 2.10 中得到进一步说明。从图 2.10 中可以看出，烟台

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

发展(600766)在下跌途中,曾经出现放量筑底的走势,不但股价出现了小双底,成交量也出现了明显放大。但仔细观察,成交量的放大属于典型的间歇性放量,缺乏连续性,属于典型的主力对敲出货,这往往预示着该股将出现更为剧烈的下跌。因为从巨大的对敲成交量看,主力手中还有相当数量的筹码尚未出掉,股票后期抛压依然很大,股价自然也要继续跌下去了。实际上,烟台发展在出现间歇性放量假底之后,股价又出现了大幅下跌,可见其杀伤力之大!

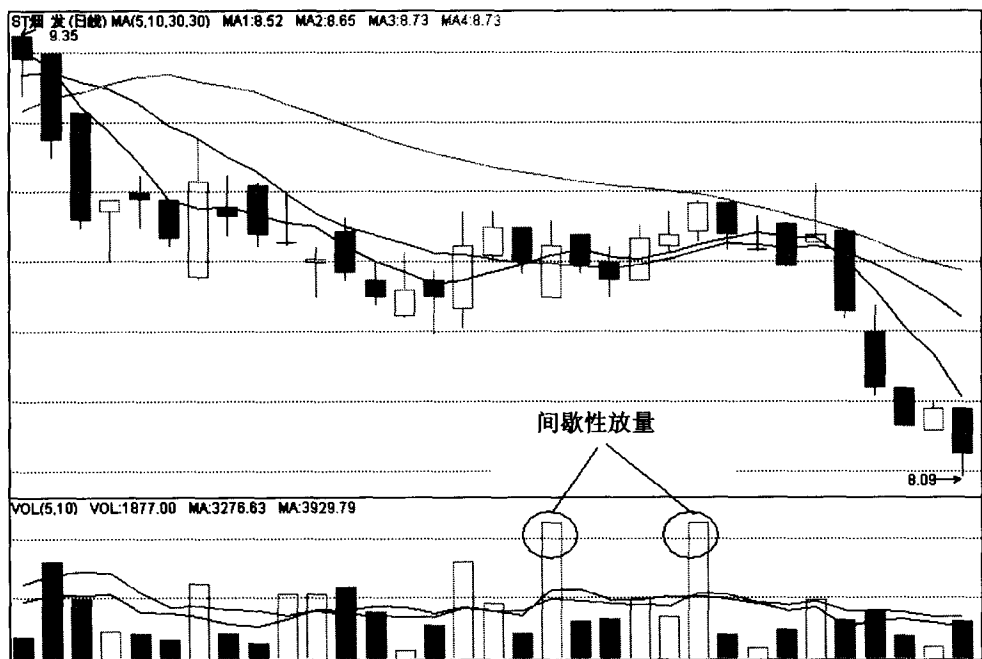


图 2.10 ST 烟台发展走势图

(2) 放量上涨阶段。间歇放量欺骗性最大、杀伤力最强的表现是出现在上涨行情当中。这个时候,股票的移动平均线组合出现多头排列,股价也出现极为强劲的震荡上涨。同时,成交量也明显放大,给人以放量上涨的假象。实际情况却是主力机构利用股价的大幅震荡和成交量的间歇放大,达到逢高出货的目的。这可以从图 2.11 中得到详细引证。2004 年 4 月至 7 月期间,沪市大盘整体表现的相当疲软,持续下跌非常明显,但宏盛科技(600817)的表现却异常强劲,该股不但没有随同大盘进行调整,反而出现了明显的间歇放量,股价也呈现大幅震荡上行的牛市,确实诱骗了许多投资者买入。但从成交量变化特点看,明显属于间歇

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

性放量，主力在股价大幅震荡上行期间利用对敲放量出货的迹象过于明显，同时也决定了股价的后期将出现大幅调整。果然，该股从2004年6月8日开始，出现了大幅跳水，套牢了一大批投资者。

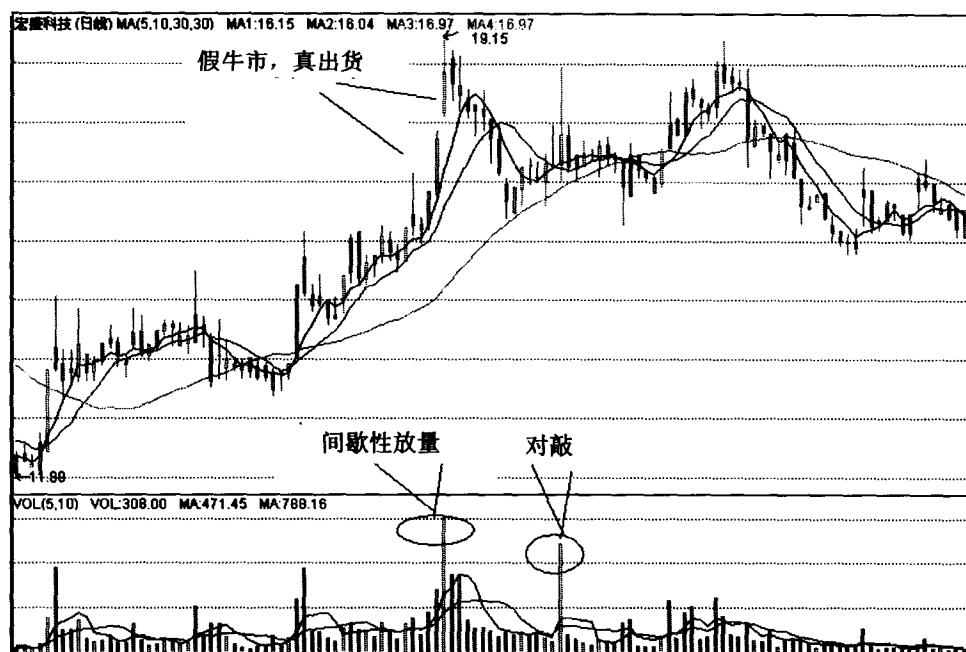


图 2.11 宏盛科技间歇性放量对敲

3. 缩放反差过大的成交量属于危险信号

所谓缩放反差过大是指邻近两个交易日成交量相差太大，一个交易日是巨量，一个交易日是地量，见图 2.12。对于反差过大的标准，并没有固定的原则，依据自己的实战经验，可以通过两个方法来把握这个尺度，而这两个方法，实际上就是对这些传统的分析概念（诸如放量、缩量、巨量、地量等等）进行量化休闲式处理。经过量化处理后，就可以使我们的实战过程具备极强的可操作性，这主要有两种办法。一是“大比小法”，也就是用突然放量当天的成交量与前一天的成交量相比，如果某日之前成交量一直是持续低迷，成交稀少，某日突然放出巨量，并且该日成交量是前一个交易日的 10 倍以上，同时日换手率也急剧放大，比如超过 10%、15%等，这种情况就是我们所说的缩放反差过大，可以通过图 2.12 加深理解。

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

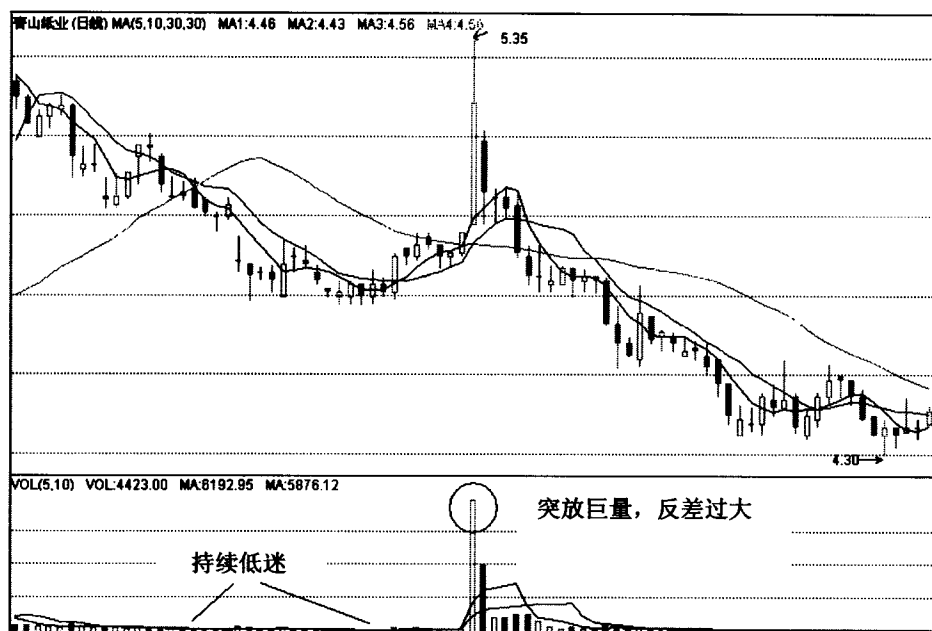


图 2.12 青山纸业突放巨量走势

青山纸业（600103）在 2002 年 8 月 29 日之前，成交一直低迷，但 29 日突然放出巨量拉升，当天成交 394873 手，是前一日成交量 8375 手的 47 倍！缩放反差太大，卖出信号明显。

4. 小比大法

小比大法也就是某日突然放出巨大成交量之后，次日未能持续放量，成交量出现急剧萎缩。这里我们必须对“急剧萎缩”这个模糊的传统概念进行量化休闲式处理。一般而言，急剧缩量指的是缩量当天的成交量少于前一天巨大成交量的 $1/2$ ，出现这种情况，也是我们所说的缩放反差过大，同样属于危险信号，这可以通过图 2.13 加深理解。上海三毛（600689）在 2005 年 4 月 11 日放出巨量，当天成交高达 49973 手，但次日却出现急剧萎缩，12 日成交只有 15677 手，只有 11 日的 31%，缩放反差过大，应该先行卖出，起码不要去买入。随后，该股出现大幅下跌。需要说明的是如果后市持续放量，则可以持有，而不是急于卖出。

我们必须指出的是，虽然“大比小法”和“小比大法”本质是相同的，但二者对具体操作的指导意义是有很区别的。“大比小法”具有很好的超前性，可以在突放巨量当天逢高卖出，并且可以很轻松的卖出。因为当天成交量十分巨大，买盘非常积极，这个时候是很容易卖出的，仓位很重的投资者比较适用这种方法。

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

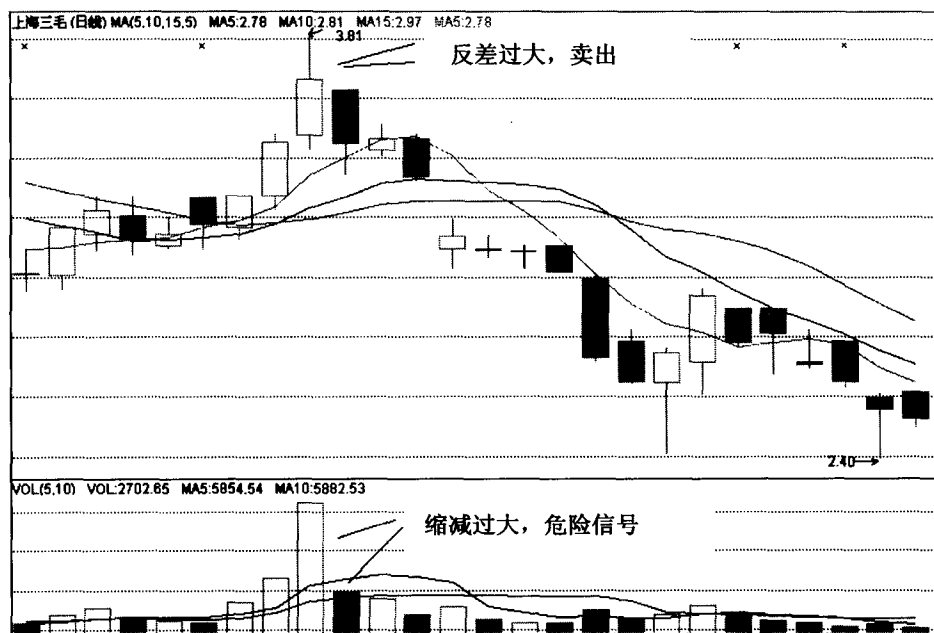


图 2.13 上海三毛量缩过大是卖出信号

其缺点是有时过早卖出, 错过次日冲高卖出的机会。因为极个别的股票出现突发巨量后, 次日继续放量, 股价也小幅上涨。为了避免这种情况, 可以使用“小比大法”来进行完善。“小比大法”的优点是可以把短线上涨行情做足, 避免因过早卖出而失去一块利润。因为“小比大法”的卖出依据是突发巨量后的次日成交量急剧萎缩, 如果次日继续放量上涨, 则可继续持有。但任何方法都是有利有弊的, 期盼多获利的方法往往容易错过最佳出货点, 这就是证券投资利益风险均等规律的最好体现。由于“小比大法”是在巨量后次日急剧缩量时卖出股票, 实际情况往往是当你发现急剧缩量准备卖出股票时, 股价已经开始下跌, 并且由于成交稀少, 卖出比较困难。因此, 对于一般投资者, 如果仓位比较轻的话, 可以采取“小比大法”卖出; 如果仓位比较重的话, 可以两种方法一块用, 分批出货。

成交量缩放反差过大之所以是危险信号, 是卖出主要依据, 这是因为成交量突然放大表明主力仓促应战, 没有周密的计划和充分的准备, 放量拉高完全是为了吸引市场的注意和诱骗跟风盘买入。另外, 由于突然放出巨量, 使得多方能量消耗过大, 短线面临后继资金短缺的尴尬。因此, 对于这种成交量, 一定要高度警惕并果断卖出。这种情况往往出现在下跌途中或股票无量横盘之中。另外, 突

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

发性利好也经常导致大盘或个股出现这种情况，操作上一定要注意。大家可以通过模拟操作，反复体会、理解缩放反差过大的操作意义，并尽快掌握。

第四节 堆量滞涨是卖出信号

所谓堆量是指成交量在某个价位附近出现持续放大，每天的成交量都非常大，这些巨大的日成交量堆集在一起就像一座小山一样。所谓堆量滞涨，就是指出现堆量后，股价并没有随同成交量的持续放大而出现上涨，而是出现强势震荡，或即使上涨，幅度和力度也非常弱，量价配合严重背离。

实战经验证明，堆量滞涨的欺骗性极大，这种技术形态对于缺乏投资经验和分析能力的投资者杀伤力非常大，是一种典型的技术骗线。该形态之所以能够欺骗大部分投资者，主要是其成交量持续放大，交投非常活跃。同时，股价也出现强势特征。如果没有相当的经验和专业水平，一般是很难分辨其危害性的。我们可以从主力做盘规律解释这一形态的市场意义。大家知道，不管主力做盘的手法多么狡诈，也不管主力做盘的方式多么复杂，但有两点是主力必须遵循的。一是低买高卖，二是不给或尽量不给散户投资者低位吃货的机会。很明显，堆量滞涨不符合第二条，也就是说，如果主力资金在吃货，那么经过多日的持续堆量，应该说已经吃的差不多了。既然主力吃够了货，那就应该迅速拉起来，使股价脱离他的堆量成本区，不让散户吃到便宜货。既然堆量后股价没有向上突破，那就说明他根本就不想往上做，其真实目的是通过堆量造成一种股价即将上涨的假象，诱骗散户进场买入，而主力则乘机出逃。

堆量滞涨主要表现为两种技术形态：

(1) 刚刚除权的股票。有些股票除权后出现明显的堆量滞涨，这是主力利用除权后的“廉价”效应造势骗人。其特点是成交量持续放大，股价强势横盘或小幅上涨，给人以放量走高的印象。一般而言，除权后出现堆量的股票，往往会出现破位下行，并且幅度相当大。所以说，对于这种除权堆量股票，投资者一定要高度警惕，果断出逃，切不可盲目买入。这可以见图 2.14。

在图 2.14 中可以看到，联创光电（600363）在 2002 年 5 月 20 日 10 转赠 5 除权，除权后经过一段时间的震荡整理，该股出现持续放量，股价也出现了一定上涨。但在 14 元左右，该股出现明显的堆量滞涨，主力对敲出货明显。随后，该股出现长时间的大幅下跌，一直跌到 2002 年 12 月的 7 元左右，下降幅度高达 50%。

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

如果不懂得堆量滞涨的操作要点，一旦在 14 元附近买入，其风险是相当大的。遗憾的是，许多投资者就是在 14 元左右买入的。

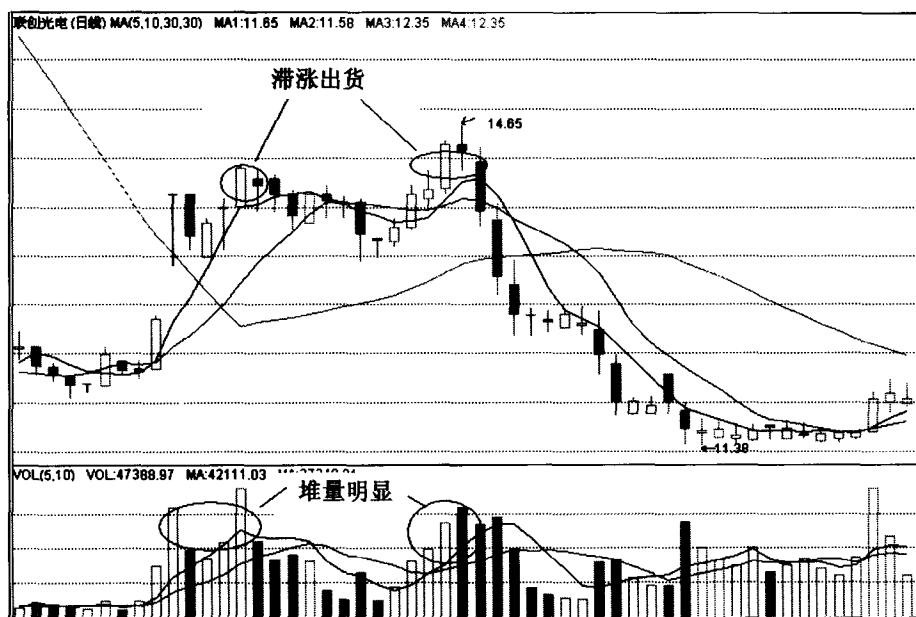


图 2.14 联创光电走势图

(2) 弱市逞强。有些主力被套后喜欢逆市拉升。因为在大盘持续走低的情况下，放量推高非常容易引起市场的关注，也容易引起投资者的介入。这种股票基本上都是过去曾经大幅炒作过而主力又未顺利出逃，并且仓位非常重。为了尽快出逃，主力往往采取不计成本杀跌的方式出货。大家可以看一下图 2.15 的案例，以便加深理解。通过该图我们可以看出，在 ST 佳纸（000699）的下跌过程中，该股曾经出现过一次放量震荡上涨，时间是 2002 年 10 月 21 日至 11 月 15 日。而在这个过程中，大盘表现的并不好。尤其是 11 月 8 日出现大幅跳水，但 ST 佳纸却出现放量走高，成交量呈现典型的堆量，主力对敲出货十分明显，随后该股出现了连续跌停。我们再来看看图 2.16，作为强庄股，由于公司业绩出现大幅滑坡，加上 2001 年 6 月以来大盘一直低迷下跌，导致主力未能及时出逃。为了继续出货，主力在 2002 年 10 月份开始制造假牛市，股价稳步推高，成交量却异常持续放大，出现典型的堆量滞涨，给出明显的出货信号，随后该股出现了大幅跳水，见图 2.15。老庄股之一的青海华鼎（600243）在主力大规模出逃之前，也曾经出现过这种走势，具体情况见图 2.16。

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

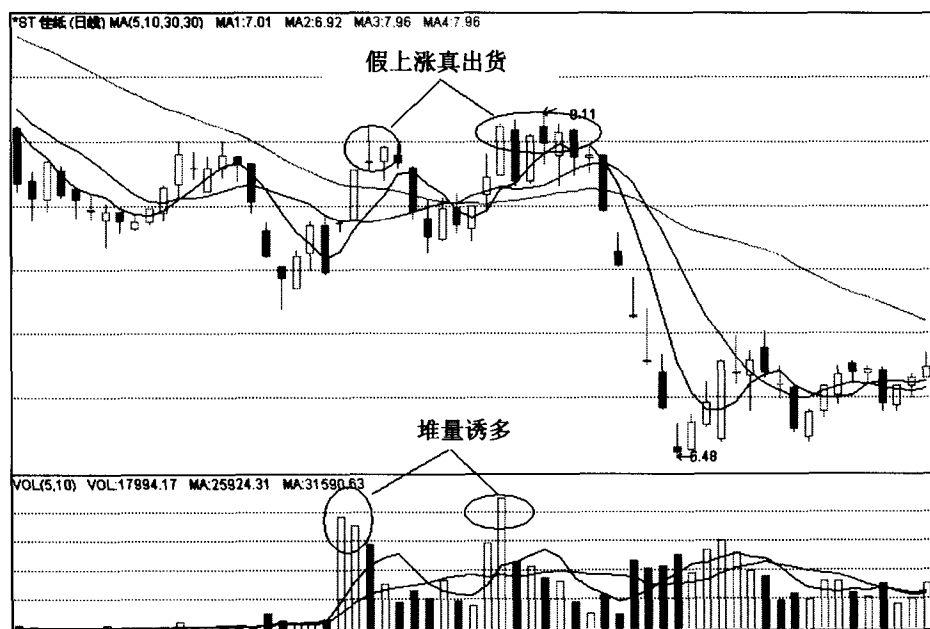


图 2.15 ST 佳纸堆量诱多走势图

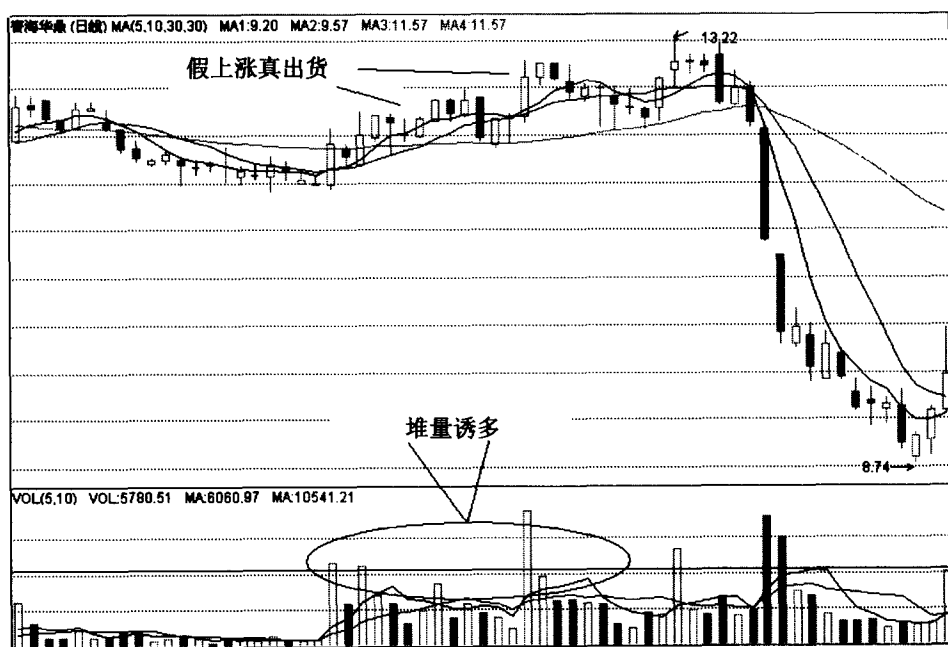


图 2.16 青海华鼎堆量诱多

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

成交量要点操作指南

最为理想的成交量形态是温和、持续放大，量价配合默契，大量大涨、小量小涨。当成交量出现间歇放量、缩放反差过大、堆量滞涨时，一定要高度注意，果断出货，起码不要去买入这样的股票。

第五节 换 手 率

换手率指的是当日成交的股数与该股流通股数的比值， $\text{换手率} = \text{日成交量（股数）} / \text{流通盘}$ ，比如说，某股当日成交了 200 万股，该股流通盘为 4000 万股，则该日的换手率 $= 200 / 4000 = 5\%$ 。

换手率代表多空双方的态度和交换的积极性，它属于短线指标，表明短线市场对后市倾向的程度。比较大的换手率表示参与者认为短期趋势将加快，比较小的换手率表明市场交易清淡，观望气氛浓厚，不适合参与。而过大的换手率预示市场达到狂热或极度悲观、恐慌，市场即将发生逆转。根据市场情况与实战经验，我们对换手率的以上表述进行量化休闲式处理，这样更容易理解和操作。在实战过程中，根据换手率对操作的具体指导作用，可以把换手率分为三类。

(1) “观望换手率”。此时，日换手率低于 1%，这表明市场交投非常低迷，涨跌都很难判断，没有操作意义，只能观望，不宜买卖。一般而言，这种情况往往发生在下跌末期或筑底阶段，发生在顶部的情况极为罕见，见图 2.17。

通过图 2.17 我们可以看到，2002 年爆发了著名的“6.24”行情，广济药业（000952）经过短线飙升后出现调整。在持续调整过程中，该股成交量极度萎缩，日换手率长期维持在 1% 以下，显示趋势不明，不能参与，随后该股出现大幅下跌。

(2) “加速换手率”。此时，日换手率介入 1%~10% 之间，更多的是维持在 3%~7% 之间，这种情况往往表明市场交易活跃、积极，原来趋势将得以加速发展。如果发生在下跌过程中，则表明下跌将加速，应该先行卖出观望；如果发生在刚刚上涨初期，则表明将加速上涨，应该立即追进。就本书量化休闲式选股技法而言，当一只股票的日换手率超过 1% 时，我们就要注意了，一旦日换手率超

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

过 2%，达到 3% 左右时，我们就要买入了。一句话，3% 左右的日换手率往往是短线拉升的必备条件，达不到这一换手率的上涨属于无量反弹，行情难以持续，宜卖不宜买。达到或超过这一换手率的上涨属于行情刚刚启动，短线将继续强势上涨，宜买不宜卖，见图 2.18。通过该股我们看到，2003 年 1 月份，在大盘并不理想的情况下，上海科技（600608）率先启动，并带动了整个大盘的强劲反弹。上海科技在突破 30 日移动平均线启动之初，换手率就超过了 3%，进入加速状态，随后一直维持较高的换手率，其股价也一路拉升，成为当时的领涨龙头。

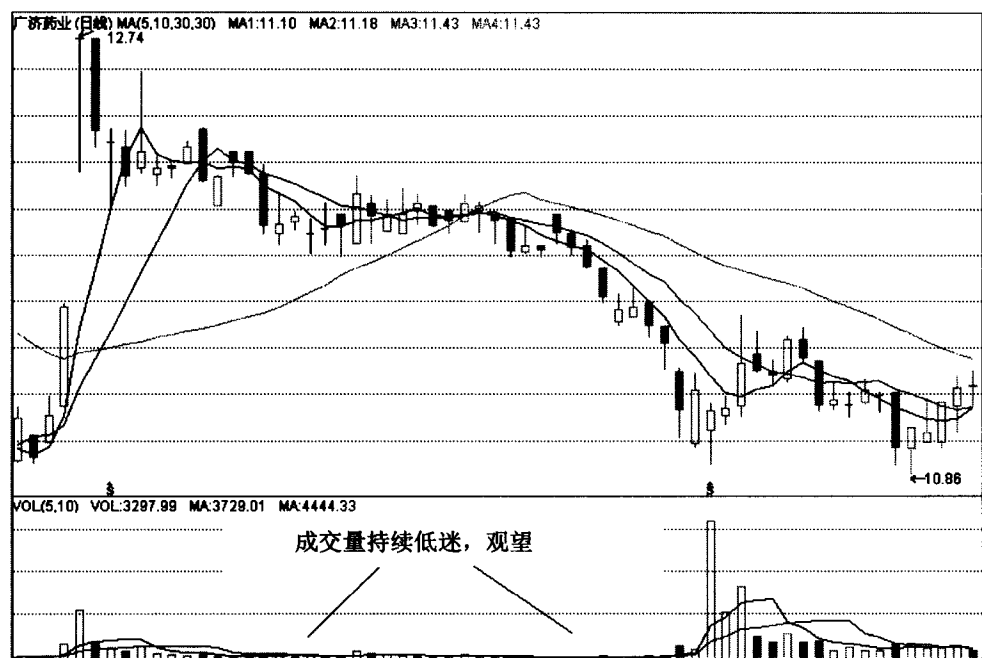


图 2.17 广济药业冲高后持续缩量图

(3) “逆转换手率”。此时，日换手率超过了 10%，市场成交异常火爆，人气极度狂热或悲观，表明行情即将逆转。尤其需要说明的是在上涨过程中，如果日换手率超过 10% 但没有超过 15%，此时还可以观望。一旦超过 15%，则必须立即减仓，一旦超过 20%，则立即清仓，这是定律，必须遵守执行！见图 2.19。

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

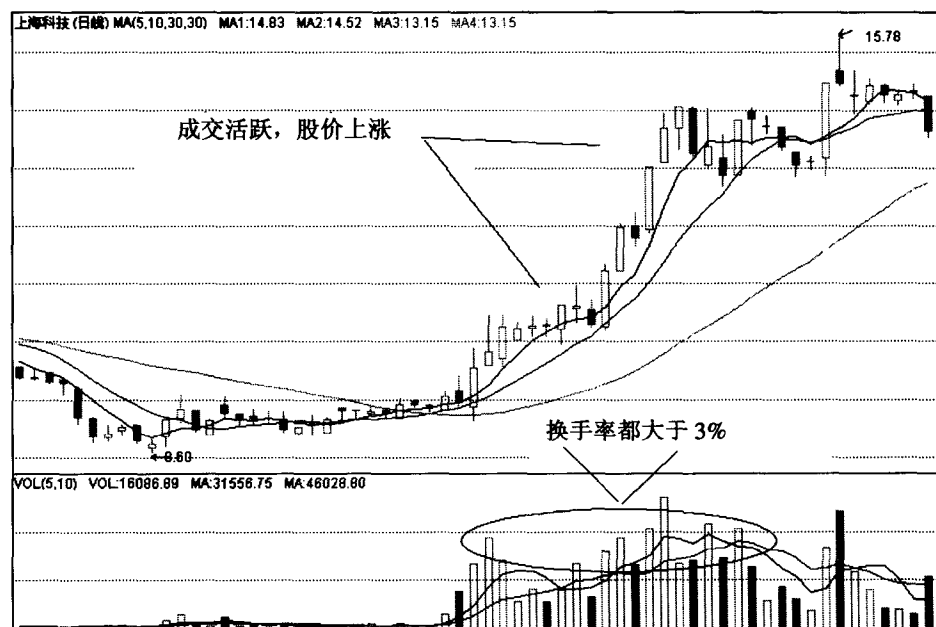


图 2.18 上海科技持续放量上攻走势

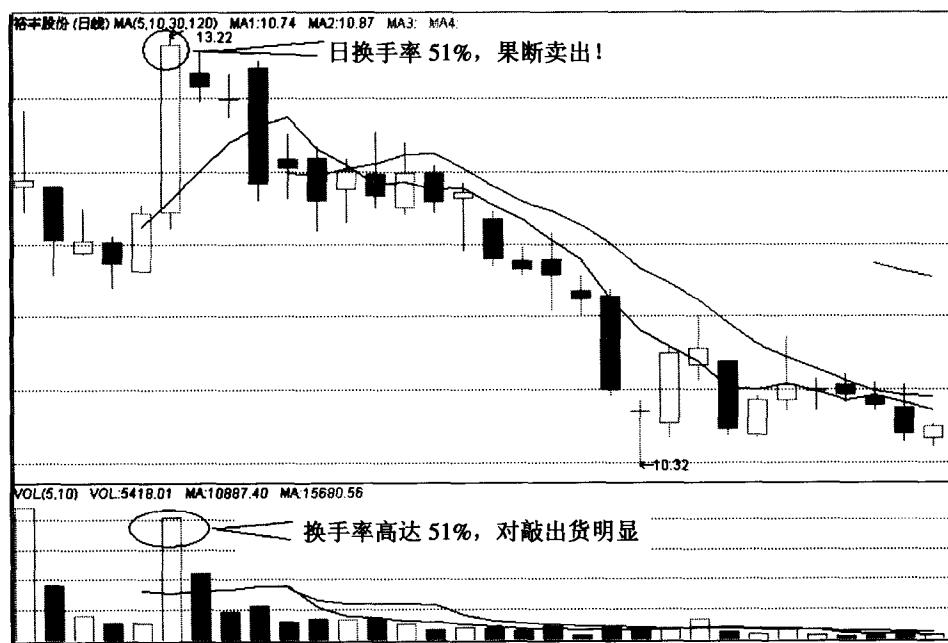


图 2.19 裕丰股份单日巨量对敲走势

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

在图 2.19 中, 2002 年 11 月 5 日次新股出现上涨, 但换手率异常放大, 卖出信号十分明显。其中, 裕丰股份 (600559) 当日换手率高达 51%, 主力对敲出货十分明显, 给出立即卖出信号, 随后该股一路大跌, 大幅跳水。

~~~~~ 换手率要点操作指南 ~~~~~

日换手率低于 1% 时, 要观望不要过早买入; 日换手率达到 3%~7% 左右时, 属于安全拉升阶段, 买入、加仓、持股最理想, 不宜卖出; 日换手率超过 15%、20% 时, 果断减仓、清仓。这就是本书量化休闲式选股思路的核心所在, 掌握了这几个百分比数字, 就可以实现轻松选股、休闲操作了, 起码不会再犯大错误, 不会在市场极度狂热时去追涨, 不会把自己扔在市场的山顶上, 以免饱受“冬吹寒风夏晒太阳”的煎熬!

第三章 个股涨停板实战技术

涨停板的意义原本是为了抑制股价剧烈波动，防止市场出现大起大落，控制短线风险，但在实际操作过程中，涨停板往往会起到相反的作用，这主要是部分主力资金充分利用了涨停板的“短缺效应”，把涨停板作为调控市场人气、配合操作目的一种主要手段，因为涨停的股票往往能够吸引市场的广泛关注，诱使大量资金追捧介入，使得短线多方激情被迅速放大，但由于股价涨停后出现“有价无货”态势，短线急于想买入的资金无法成交，压制了多方强烈的购买欲望，迫使这些资金次日继续挂单追进，同时，原本想卖出的资金看到如此强大的买盘，也被迫改变操作思路，不敢看空，纷纷开始看高，不再想卖出，希望等待更高的价格卖出，在这种情况下，涨停板的股票往往会惯性上涨，甚至由于资金的大量涌入，导致连续涨停。因此，研究涨停板的意义以及操作策略具有很强的实战意义，如果掌握了涨停板的操作技巧，敢于并且善于在第一时间买入，往往会在极短的时间获得巨大财富效应。为了帮助投资者了解更多的涨停板操作技巧，我们将主力机构惯用的几种涨停板操作技巧进行详细分析。

第一节 率先涨停板

所谓率先涨停，主要指的是在股指大幅下跌探底过程中，或股指除在横盘震荡、寻找突破方向过程中，这个时候市场热点非常零乱，人气也非常低迷，然而就在这个时候，突然有些股票莫名其妙的率先涨停，成为市场最大的亮点，这种股票就是我们本书所说的率先涨停，这种涨停板往往预示重大机会的来临，具有十分重要的实战意义：一是指明短线资金炒作方向，在股指大幅下跌或横盘震荡期间突然爆发的涨停股票，既然敢于率先启动，往往意味着资金有备而来，并且实力强大，否则是不敢再逆市中这么拉升的，既然选择了某种股票作为主打领涨品种，也就预示这类股票可能成为短期市场炒作热点；二是这种品种往往具有巨

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

大的上涨空间，因为介入的资金实力较大，这是决定上涨空间的关键因素，这些品种经常演绎成后期的大牛股。

率先涨停股票的实战操作意义在于，告诉投资者弱势中关注的品种，一般而言，弱势中市场往往失去方向感，主流资金的动向也因热点缺乏而无法把握，但率先涨停的股票可以明确告诉我们主流资金的最新动态和炒作方向，那就是率先涨停的品种，对这种股票必须要高度关注，因为其中蕴藏着巨大的投资机会，然而遗憾的是，在实际操作过程中，由于市场的低迷，绝大部分投资者都感到迷茫和失望，普遍认为没有什么机会可抓，即使出现率先涨停的股票，投资者也往往不去关心，反而认为这仅仅是短线行为，实际上许多重大机会就这样白白流走。为了加深大家对率先涨停股票的认识，我们来看几个经典案例：

案例之一：望春花（600645）率先涨停

2004年9月份，受到新股扩容等消息影响，股指出现连续破位大跌，沪市股指还跌破1300点，13日最低点达到1259点，由于1300点是市场多年的一个重要底部，该点的失守引发市场广泛看空，恐慌气氛迅速加重，许多个股也出现连续大跌，市场一片看空，可机会总是在市场普遍绝望当中产生，这次也不例外，就在市场普遍认为大盘将出现连续暴跌、操作机会不再存在的情况下，经过连续大跌、受到市场极度冷落的望春花（600645）却在逆市中率先启动，并以涨停板的凌厉方式展开强劲反击，成为当时暴跌中十分耀眼的亮点，并带动整个低价超跌板块大幅上涨，见图2.20。

案例之二：深物业（000011）率先涨停

2005年2月1日，市场再度传闻即将发行大盘股，中铝股份、大唐发电可能率先发行，在这一消息的打击下，股指出现低开低走，并跌破1200点，当日股指大跌20余点，成交量也出现明显放大，似乎一轮新的大跌就在眼前，市场再度上演极度恐慌的一幕，部分斩仓盘也陆续出现。但就是在这种股指破位大跌、市场一片恐慌的情况下，深物业却出现逆市拉升，并在下午2点左右涨停，这表明深物业有可能出台重大题材，介入资金也是有备而来，该股的率先涨停表明一轮个股牛市行情已经拉开序幕。实际上该股次日再次涨停，4月5日公司发布公告，称公司接第一大股东深圳市建设投资控股公司以及第二大股东深圳市投资管理公司两家股东与卓见投资有限公司在深圳签署了《深圳市物业发展股份有限公司之股份转让协议》，受此消息刺激，该股开盘继续涨停，并带动整个深圳本地的全线上涨，见图2.21。

板快掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

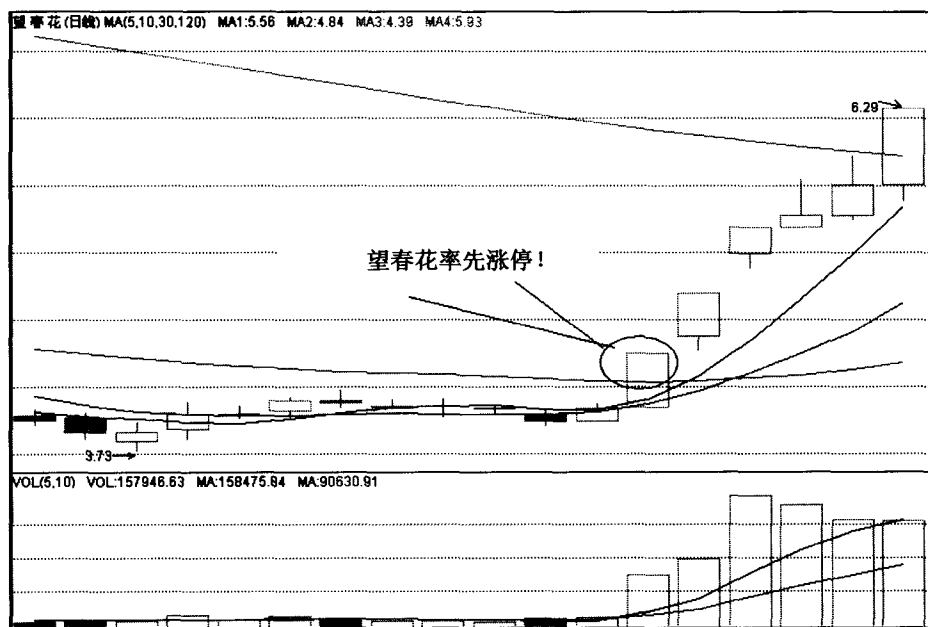


图 2.20 望春花率先涨停上攻走势

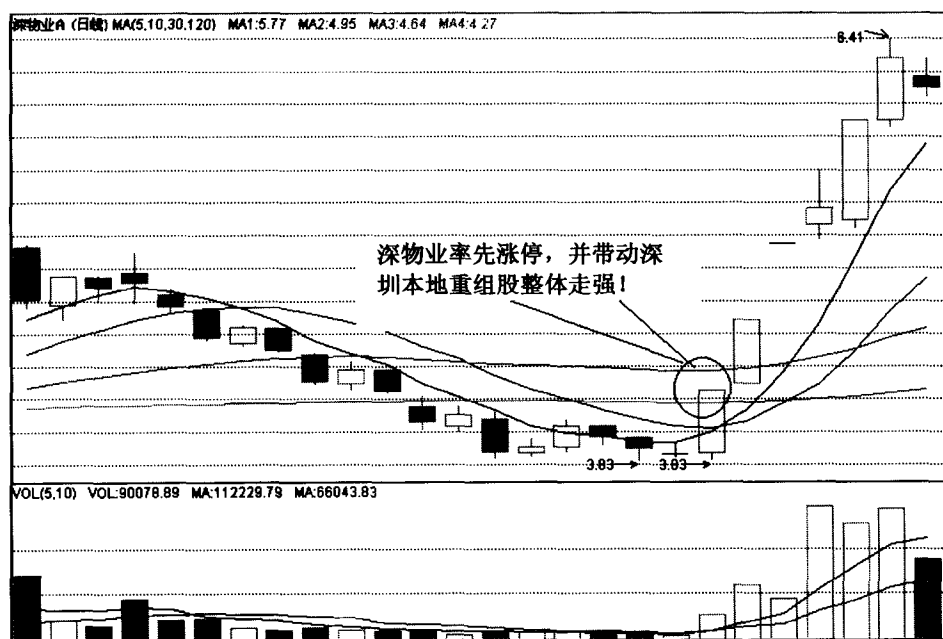


图 2.21 深物业 A 率先涨停启动走势

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

案例之三：博盈投资（000760）率先涨停

2003 年 11 月初，大盘出现连续下跌，沪市逼近 1300 点，最低在 13 日达到 1307 点，市场一片看空，但就在这种极度恐慌过程中，博盈投资却在 2003 年 11 月 7 日率先见底反弹，并在 13 日大盘考验 1300 点时再次率先启动，当日出现涨停，资金介入十分明显，由于是弱势中涨停启动，说明该股后市涨幅较大，实际上从后来该股的表现分析，也充分印证了这一点，该股从 5.01 元一直上涨到 8.2 元，阶段累计涨幅高达 63.7%！见图 2.22。

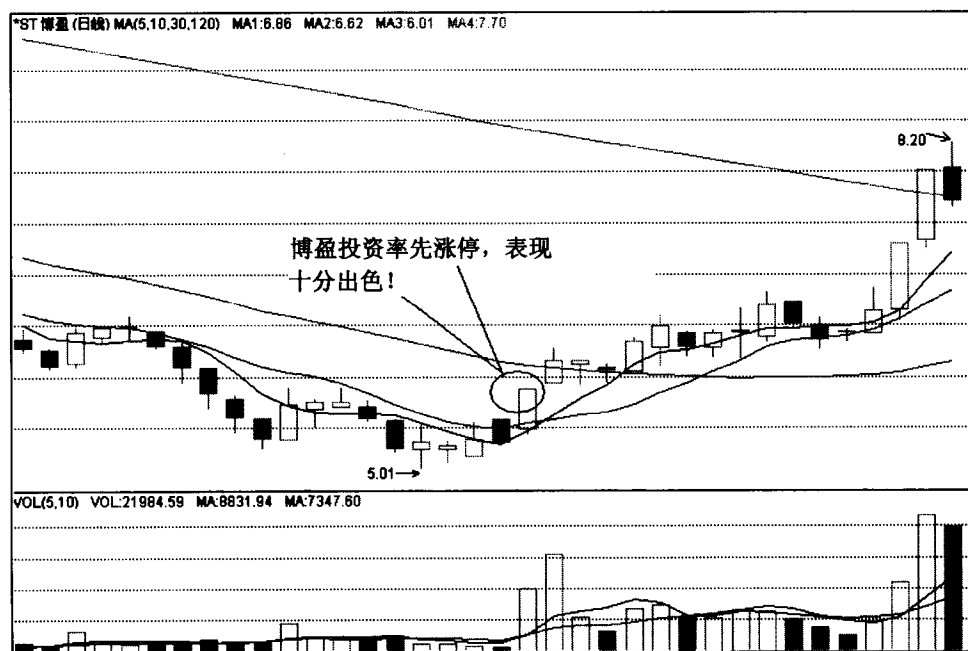


图 2.22 博盈投资涨停启动走势

案例之四：上海梅林（600073）率先涨停

与博盈投资一样，当 2003 年 11 月初大盘出现快速下跌，并逼近 1300 点时，股性一向十分活跃的上梅梅林再次逆市走强，2003 年 11 月 13 日，作为科技网络股的领军龙头，上海梅林率先涨停，随后出现一路的连续拔高并喷行情，股价从 5.47 元一直上涨到 11.4 元，短短 9 个交易日累计涨幅高达 108.4%！成为 1307 点行情最大的黑马！见图 2.23。

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

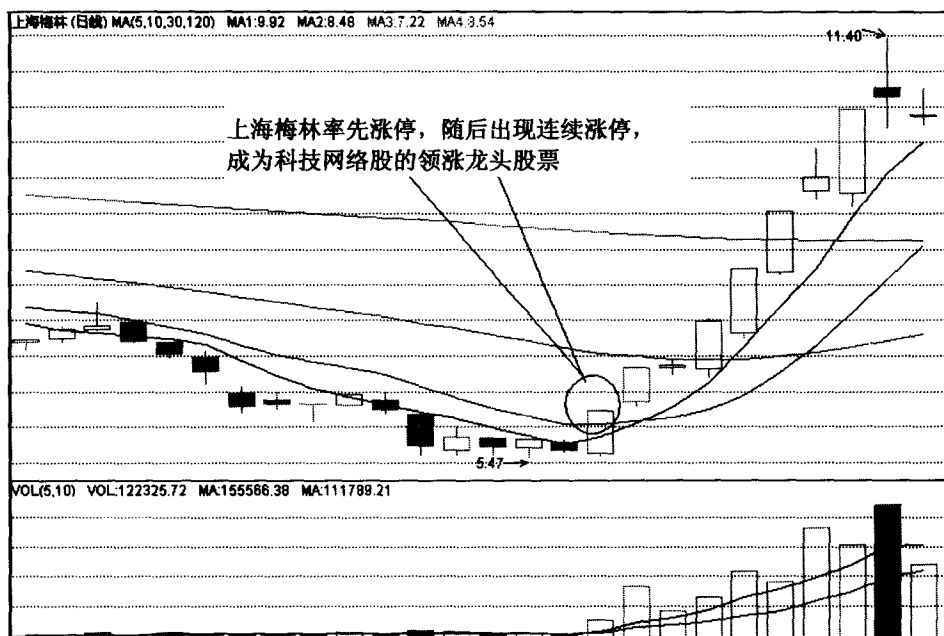


图 2.23 上海梅林率先涨停翻番走势

通过上述几个经典案例分析, 我们发现大跌中率先涨停的股票往往代表一轮新行情的热点方向, 表明这些股票所代表的板块将成为阶段炒作热点, 并且, 这些率先涨停的股票由于成为资金重点运作的品种, 这些股票往往会走出巨大的上涨行情。这就启示我们在大跌中一定要高度关注率先涨停的股票, 并且要学会在第一时间介入这些强势品种。那么, 从实战的角度如何在第一时间介入这样的龙头品种呢?

第一, 大跌之时高度关注盘面变化, 发现异常迅速作出判断。实践证明, 每当股指出现快速下跌, 尤其是逼近或击穿重要支撑位时, 市场往往表现得非常麻木、悲观、失望, 绝大部分投资者都失去了参与的信心和勇气, 对不断下跌的股只或手中的股票不是采取补救措施, 比如补仓还是止损等, 而是放任自流, 任其发展, 这是极其不负责任的投资态度。更何况, 大跌往往酝酿着巨大短线机会, 如果大家不去留意, 不去寻找跌来的机会, 不去珍惜大跌换来的阶段黑马, 势必会错过非常难得的获利机会。这就要求我们越是大盘不好的时候, 越要打起精神, 越要高度关注盘面变化, 对于任何有异于大盘的现象都要密切分析, 比如大盘暴

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

跌时那些股票率先见底走稳、那些品种逆市出现跃跃欲试的上涨态势，如果发现这些异常现象，必须第一时间作出判断，即这些异常说明了什么？资金会不会炒作？这些股票具有什么特点？符不符合目前的市场氛围？等等，我们都要给出明确判断，并在此基础上制定具体的操作策略，比如是否介入？介入多少等等。

第二，根据股性及题材情况，快速选择介入品种和价位。在对盘面异常有了一个初步判断之后，接下来的主要任务就是选择具体股票和具体价位了，而这一步最为关键，因为这一步运作的好坏直接决定着投资结果。客观而言，要在极短的时间作出正确判断，并在第一时间选择最佳品种介入，确实难度很大，尤其是对于缺乏投资经验和投资技巧的投资者而言更是如此。但这并不等于说就没有策略来把握这些难得的阶段机会，根据我们的研究，在实战过程中可以通过几种方法来进行过滤选择，从而尽快找到最佳品种，并在第一时间介入。首先是根据股性来判断，不同的股票由于市场感召力以及介入资金运作手法不尽相同，这就决定了不同股票的股性有着巨大区别，有的股票股性非常活跃，波动剧烈，一旦上涨力度非常大，而有的股票却表现非常平淡，即使有题材，波动也非常小。比如一说到科技网络股，股性活跃的往往是上海梅林、综艺股份、海虹控股等，这就告诉我们对于同一题材的股票，在选择介入品种时一定要选择那些股性活跃、波动幅度较大的品种，只有这样才能获得最大收益，如果选择了股性呆滞的品种，往往不会收到理想效果。其次是选择最佳介入时机，当发现异常情况、选出最佳品种后，必须对于介入价位或时机作出决定，一般而言，在选择介入价位或时机时，最好的办法是根据分时线来决定，不能根据日线，那样太迟钝。分时线的优点在于可以凭借其技术形态进行明细判断，从而在技术形态最佳介入点买入，可以通过波浪形态选择买入点，其分时线走势一般是先高开，攻势极为凌厉，然后出现短暂快速回档，呈现明显的五浪上涨态势，介入点有两个，第一个二浪回档点，这是最佳买入点，因为这个时候涨幅不大，一般只有 3% 左右，买入后即使回调，风险也很小。第二个是四浪回档点，这也是非常好的买入点，但由于这个时候涨幅较大，一般为 6% 左右，介入风险较大，这个点位介入时要控制风险，仓位不要重，只能小仓位试探性介入，以备追高后次日回调时回调再加仓。这可以通过图 2.24 得到详细说明。

冠农股份（600251）2005 年 4 月 20 日公布季报，第一季度收益高达 0.08 元，高于 2004 年全年的收益，受此消息刺激，在当日股指加速下跌过程中该股逆市上涨，第一浪冲击 4.21 元后出现二浪回档，给出最佳买入点，随后该股再次展开主

板块掘金涨停技法 PAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

升三浪，在冲击 4.39 元后出现四浪回档，再次给出较佳买入点，随后该股逆市涨停，这是一个非常典型的五浪买点，如果操作及时，将取得良好短线收益。

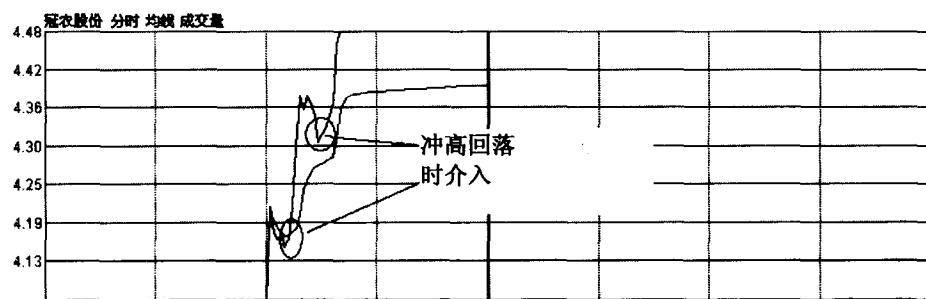


图 2.24 冠农股份分时走势

分时走势介入的第二种方法是在技术形态突破时及时抢进，为什么说要抢进呢？因为这种技术形态的突破往往预示股价将出现急速拉升，股价上升速度非常快，如果不及时抢进，往往错过最佳介入时机。这就要求我们在对待短线高开高走的股票密切关注其分时线走势，如果该股现行小幅上涨后出现横盘我们必须高度关注，一旦发现大单拉升，必须立即快速抢进，这可以从图 2.25 分时线走势得到详细说明。

天然碱（000863）2005 年 4 月 20 日公布组建联碱公司消息，受此刺激，在大盘快速下跌过程中，该股开盘出现小幅上涨，然后开始横盘，直到上午 10 点 25 分左右，该股出现放量突破拉升，给出短线最佳买入点，随后该股直奔涨停，成为当时表现最为出色的股票之一。

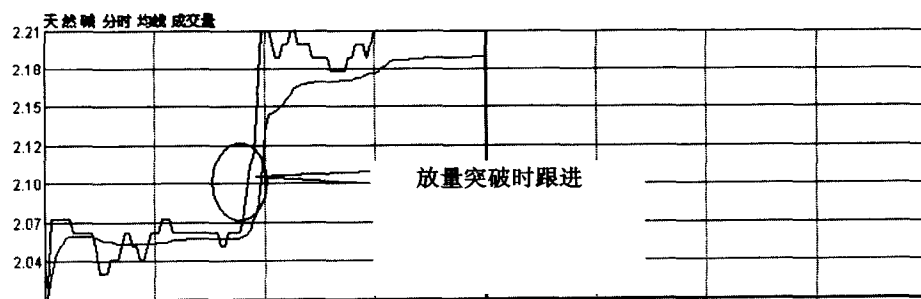


图 2.25 天然碱分时走势

第二节 涨停板做底

上面讲到的率先涨停主要指大盘快速下跌过程中出现,或是在大盘弱势震荡中出现,其着眼点是把个股表现于大盘表现对比起来分析,通过寻找强于大盘的强势股票来把握短线涨停带来的机会,这是率先涨停板研究的根本意义所在,也是制定相应操作策略的关键所在。但涨停做底与率先涨停板有着较大的不同,这种涨停不考虑大盘走势,更侧重观察个股强度表现,只有个股出现这种情况,则必须给予高度关注,不必考虑大盘是否在下跌或弱势震荡,属于就股说股。所谓涨停做底,主要指的是某些股票在一个低点出现涨停板,这个低点就是后来的相对低点,或者说一只股票是通过涨停板的方式来做出阶段底部,虽然有时候再次出现调整,但基本没有跌破底部涨停板的低点。还需要说明的是所谓涨停板做底主要是个股底部上涨的力度较大,并不以为过分计较一定要涨停,如果涨幅达到6%以上,比如8%、9%也属于这种情况,这是必须要注意的一个问题,过于机械理解一种思路往往会错过很多获利良机。

一般而言涨停板做底的股票也属于阶段龙头品种,这种股票敢以涨停板的方式在底部启动一方面表明资金实力强大,做多欲望十分强烈,另一方面也表明可能隐藏重大利好题材,部分资金抢先获得消息,由于担心低价筹码被别人抢走,不惜拉高方式建仓,正是基于这些因素,也就预示着这种股票后期涨幅较大,维持时间也较长,这对于实战操作具有重要意义。为了加深对涨停板做底操作方式的认识,不妨先来看看经典案例:

案例之一:道博股份(600136)涨停板做底(图 2.26)

2004年12月,大盘跌破1300点后继续下跌探底,此时由于我国在IPV6核心技术方面获得重大突破,市场对IPV6概念表现出强烈的关注热情,道博股份由于第一大股东是参与IPV6研发、试验的赛尔网络有限公司,成为市场IPV6概念的领涨龙头,该股在弱市中率先启动,并出现涨停板做底形态,显示资金做多的强烈欲望,随后该股成为领涨龙头,涨幅巨大。

案例之二:中信证券(600030)涨停做底(图 2.27)

2003年1月初,大盘逼近1300点,最低下探1311点,此时大盘股中信证券1月6日上市交易,当日高开低走,次日继续调整,但由于公司行业优势十分明

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

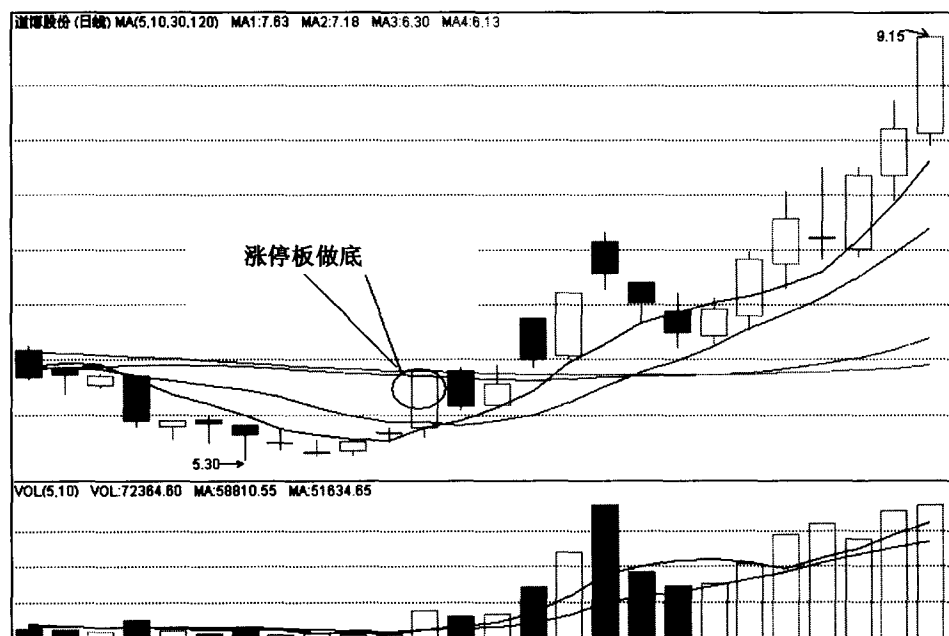


图 2.26 道博股份涨停做底大涨走势

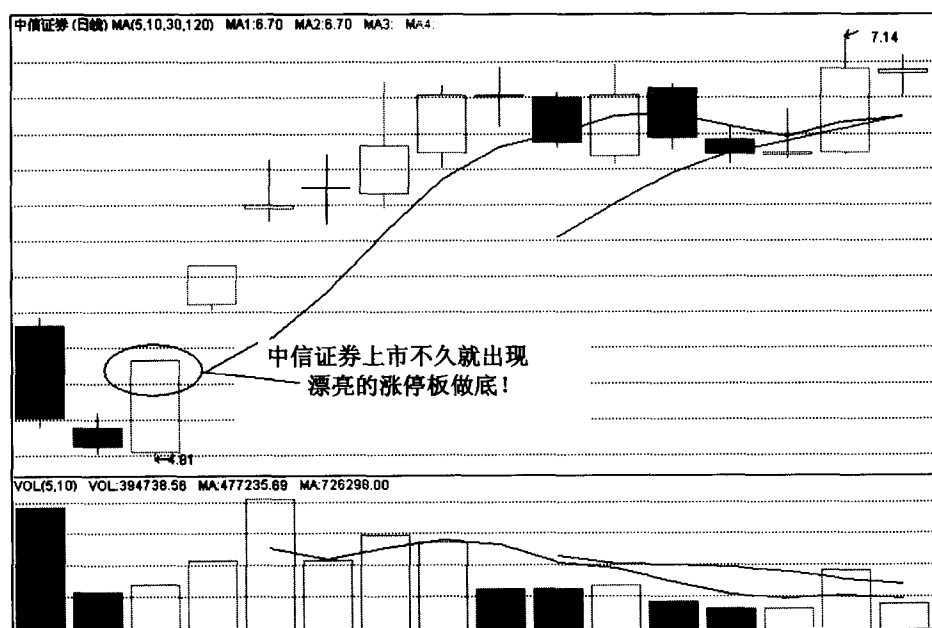


图 2.27 中信证券涨停做底启动走势

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

显，加上同类股票宏源证券、陕国投等价位偏高，而中信证券只有 4 元多的价格，明显偏低，由此引发资金大量抢盘，该股在 1 月 8 日率先反弹，并出现极其强劲的涨停板做底，成为低价大盘股的领涨龙头，随后该股走出了翻倍大牛市行情。

案例之三：海虹控股（000503）涨停板做底（图 2.28）

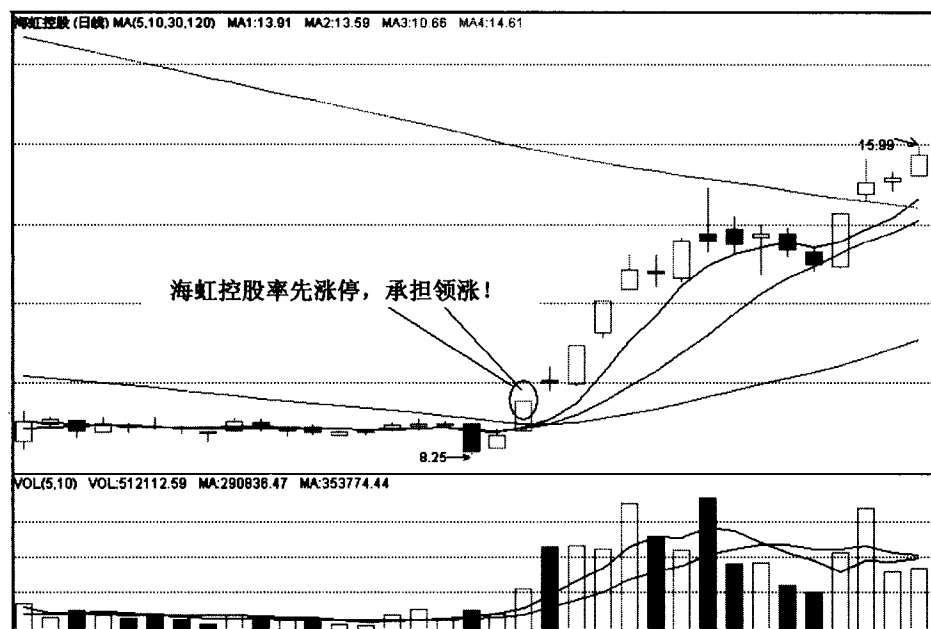


图 2.28 海虹控股涨停领涨走势

2004 年 9 月 14 日，受到政策利好刺激，大盘爆发“9.14”短线井喷行情，此时，作为科技网络股的领军龙头，海虹控股也借机展开上涨行情，9 月 15 日以一个漂亮的涨停板做底形态宣告阶段拉升行情的启动，随后该股出现连续逼空式拉升，涨势十分凌厉，虽然“9.14”行情本身涨幅不大、维持时间也很短，但海虹控股却走出了翻倍上涨行情，成为当时累计涨幅最大的股票之一。

案例之四：深深房（000029）类似涨停板做底（图 2.29）

2004 年 8 月，大盘加速下跌，1300 点岌岌可危，在这个时候，作为深圳本地股一向活跃的深深房再次出现盘中异动表现，8 月 25 日，该股出现大幅震荡，当日最高接近涨停，但随后出现回落，最终收盘涨幅依然达到 5.13%，这种情况我们依然视同于涨停板做底，或成为类涨停板做底，与涨停板做底有着相似的研究意义。在上涨过程中，最为重要的是在当时快速拉升过程中，该股成交量出现明

板块掘金涨停技法 88 AN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

显放大, 当其换手率达到 2.66%, 成交金额也达到 2354 万元, 资金介入十分积极。随后虽然该股出现震荡整理, 但由于底部形态较为强劲, 奠定了阶段拉升基础, 在后来的上涨过程中, 该股阶段涨幅达到 43.2%, 表现十分出色。

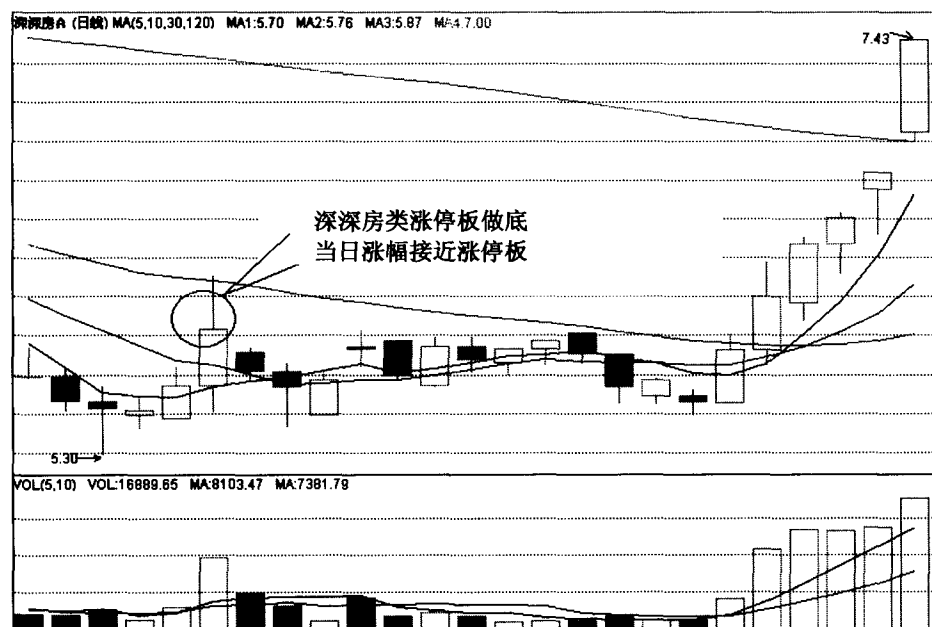


图 2.29 深深房 A 走势图

案例之五：中牧股份（600195）多次涨停板做底（图 2.30）

在实战过程中, 有时我们会遇到这样的情况, 那就是一只股票在底部区域出现反复涨停板做底, 这种股票不是仅仅出现一个涨停板做底, 而是出现两个以上涨停板做底。一般而言, 多个涨停板做底比一个涨停板做底蕴藏的机会更大, 这种股票往往具有某些重大题材, 从而引发较有实力的资金反复拉高建仓, 这也预示这种股票以后的涨幅巨大、涨势极为迅猛, 中牧股份就是这样一个多涨停板做底的典型案例。2004 年初, 越南等地爆发禽流感, 我国部分地区也相继出现禽流感, 这一重大题材吸引资金挖掘疫苗股票炒作, 在这种大背景下, 作为动物疫苗龙头公司的中牧股份自然成为资金的首选, 该股在 2003 年 11 月 20 日率先启动, 出现第一个涨停板做底, 随后与大盘一起再次出现震荡整理, 但在 2004 年 1 月 14 日, 该股再次率先启动, 出现第二个涨停板做底, 主力介入积极而有魄力, 2004 年春节过后该股出现连续涨停, 成为禽流感题材涨幅最大的龙头品种。

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

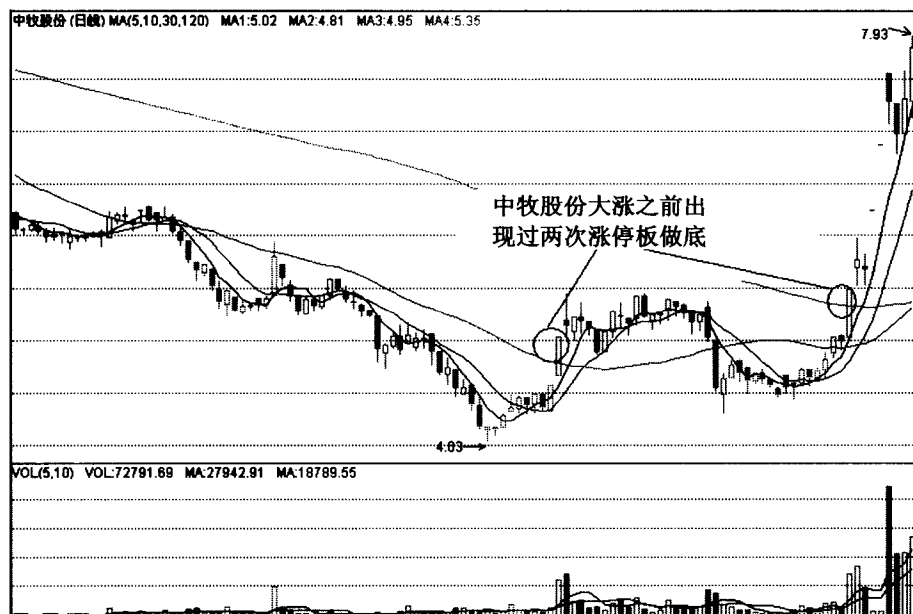


图 2.30 中牧股份两次涨停做底走势

案例之六：百花村（600721）多次涨停板做底（图 2.31）

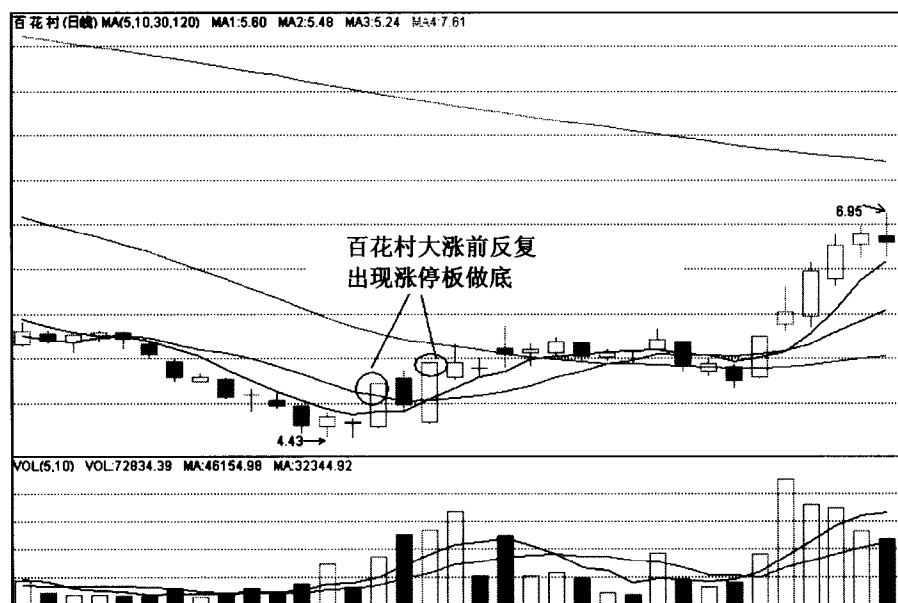


图 2.31 百花村涨停做底走势

板块掘金涨停技法 PAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

股性较为活跃的老庄股百花村也曾经出现多个涨停板做底的情况。2004年8月24日,百花村在创出4.43元新低之后出现第一个涨停板做底,随后出现一日调整,并放出巨量,强行洗盘迹象十分明显,次日,也就是8月26日,百花村再次上涨,并出现第二个涨停板做底技术形态,主力短线拉升心态暴露无遗,随后经过短期震荡整理后该股出现连续上涨,阶段累计涨幅高达56.9%,表现也十分出色。

案例之七: 天威保变(600550)涨停板做底(图2.32)

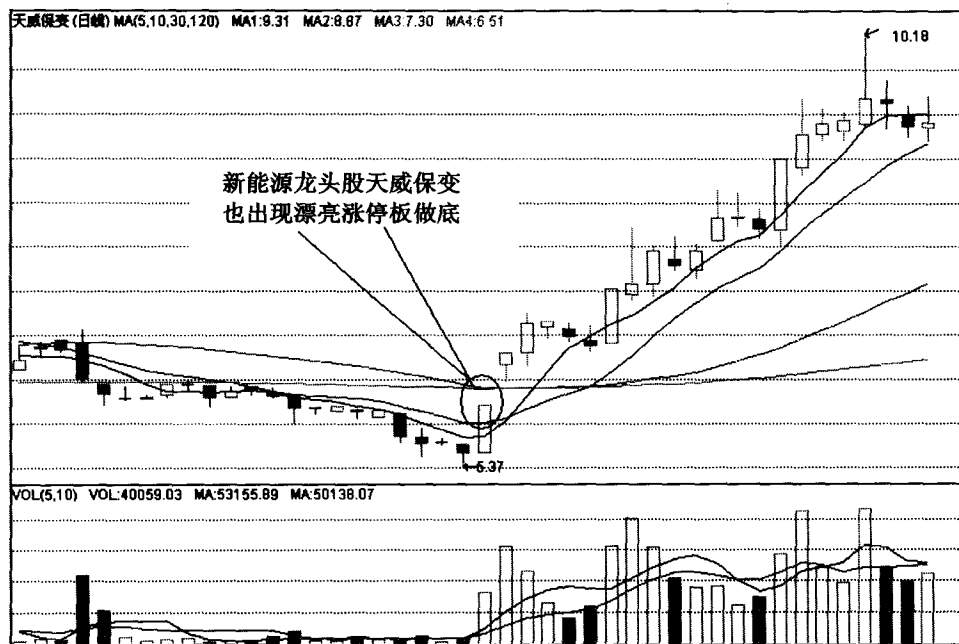


图 2.32 天威保变涨停做底启动走势

2005年1月20日,受到国务院批准印花税减半下调到1%利好消息刺激,大盘出现短暂上涨行情,在这个过程中,一直处在下跌过程中的天威保变也出现止跌走稳,并且出现涨停板做底形态,说明进入该股的资金实力强大,做多欲望强烈。后来由于市场强烈关注新能源题材,具有太阳能电池新能源题材的天威保变非常适合当时炒作气氛,市场关注程度也达到空前,较前介入的实力资金顺势发动拉升行情,该股也成为新能源题材的领涨龙头,从而走出了一波反复拉升的牛市行情,股价从5.37元一直上涨到10.18元,阶段累计涨幅高达89.6%。

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

通过上面的介绍,读者可以对涨停做底有了一个较为详细、客观、深刻的认识,接下来从实战的角度来介绍一个如何捕捉涨停板做底所蕴藏的实战操作机会,而这正是北京首放最为看重和擅长的,因为我们不但看重市场潜在的机会,更看重实战操作机会与获利机会,而这正是所有投资者最终追求的目标和最高境界。客观而言,涨停板做底的情况往往出现的比较突然,一般投资者很难再启动始点介入,为什么呢?首先是涨停板做底出现时基本上是在大盘处在下跌过程中,相关个股也是处在下跌之中,这个时候投资者普遍比较看空,比较悲观,缺乏信心,准备介入或敢于介入的人数极少。其次是第一个涨停板出现时非常突然,往往是在人们不经意中突然涨停板,并且第一个涨停板基本上都是无量、迅速、直线涨停,盘中基本上没有可操作机会,当投资者发现时该股已经接近涨停板或已经涨停板。因此,在底部的第一个涨停板基本上属于大资金行为,与一般投资者基本无缘。但这并不是说涨停板做底就没有实战操作机会,恰恰相反,因为涨停板做底技术形态往往都是介入大资金有准备行为,介入较深,上涨幅度和力度较大,底部涨停板不只是一波较大上涨行情的预演,随后的行情仍旧十分可观,密切留意涨停板作底个股并在最佳时间、最佳价位介入依然具有巨大的操作机会和获利空间。

根据我们的研究与实战经验,发现从实战的角度捕捉涨停板操作机会的技法主要有三种,据此操作,可以在实战中获得非常好的收益。

1. 回调 1/2 介入实战技法

所谓回调 1/2 介入实战是指出现涨停板做底技术形态时,如果随后股价出现回调,可在回调到涨停板引发涨幅 1/2 处左右时介入。需要注意的是虽然这个方法的名字叫做“回调 1/2 介入实战技法”,但在表述定义时我们却使用了“回调到涨停板引发涨幅 1/2 处左右时介入”这样的词语,并没有过分强调必须正好回调 1/2,而是指出回调 1/2 左右时介入,因为从实战角度分析,市场变化是无常的,主力运作方法也是千差万别,股价变化更是变化莫测,股价的回调幅度并无特定的界限,有时大盘不好,股价可能多调一点,或盘中接盘不多,股价多跌一点;有时大盘较好,股价就跌得少点,或是盘中接盘较多,股价调得较少。这就要求我们在实战操作中不能过分计较具体价位,只要把握大的原则就可以了。有的投资者在实战操作时股份相信自己的判断能力,机械的依赖技术分析测算出来的某个具体价格,比如某元某分,股价到不了这个价格绝不采取操作行动,这是非常错误的,往往因为挂单价格与盘中实际价格相差一点而错过绝佳买入机会,错失

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

获利良机，有的甚至放过涨幅巨大的黑马，对此我们必须采取灵活策略。

图 2.33 仍旧是道博股份的走势图，该股在 2004 年 12 月 21 日出现涨停板做底技术形态，当日涨幅为 10%，次日该股基本上是平开低走，收盘时回调幅度为 5.4%，基本在涨幅 10% 的 1/2 处，给出绝佳的实战买入点，实际上出现买点后的次日，该股出现平开高走，随后一路拉升，成为当时最大的题材黑马，如果按照我们的回调 1/2 介入技法及时介入的话，投资者就可以获得巨大的收益。

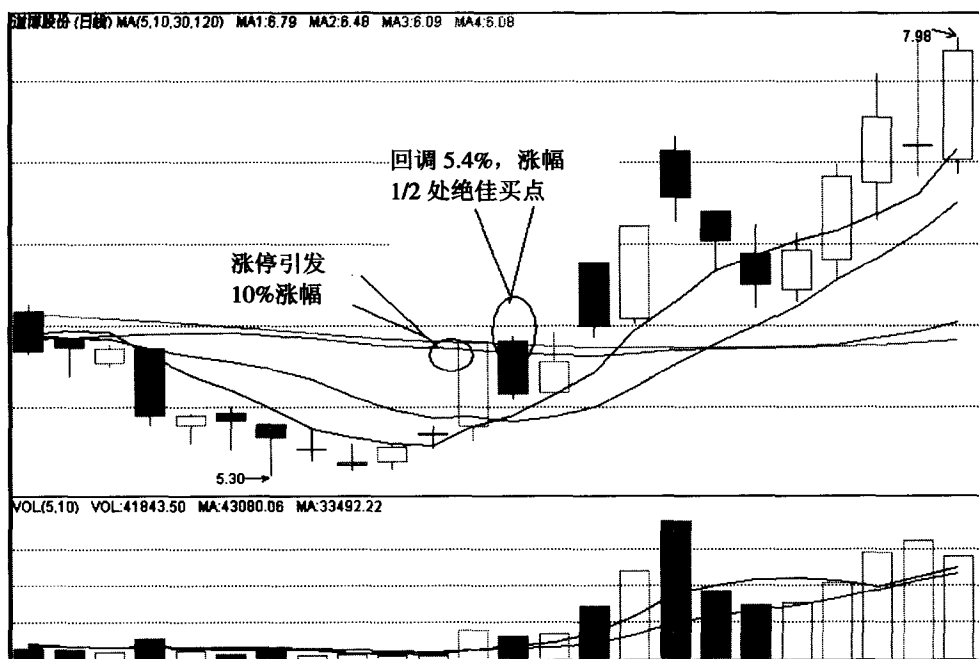


图 2.33 道博股份走势图

2. 启动点放量介入技法

所谓启动点介入技法主要是针对多个涨停板做底情况而言的，含义是在出现第一次涨停板做底股价有了一定涨幅之后，如果股价出现深幅回调，并且接近涨停板启动时的价位，这个时候如果出现明显放量走强，便可及时介入。为了详细了解该法的真实含义，我们来看图 2.35 的例子：

图 2.34 是中牧股份（600195）2003 年 11 月 7 日至 2004 年 1 月 30 日之间的走势图，2003 年 11 月 20 日，中牧股份出现涨停板做底，启动前价位基本在 4.5 元横盘震荡 6 个交易日。中牧股份出现第一个涨停板做底后并没有持续上扬，而

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

是在高位横盘震荡 19 个交易日，然后出现快速下跌，连收两棵大阴线，2003 年 12 月 22 日最低下探 4.3 元，当日收盘价为 4.65 元，然后一直在 4.5 元附近横盘震荡，价格回到 11 月 20 日涨停板启动前 4.5 元的价位，此时买点初步显现。

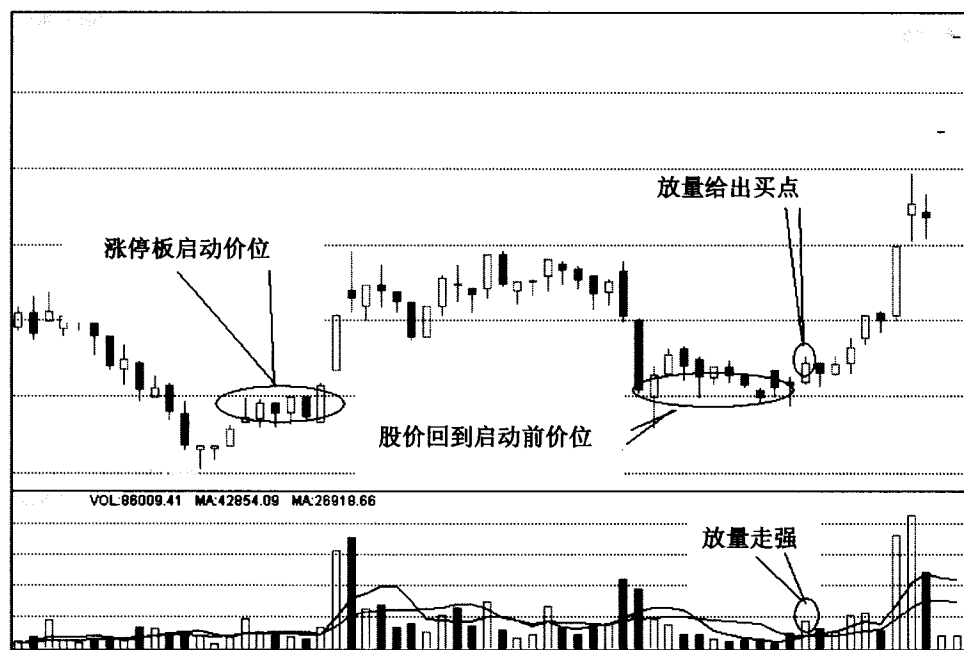


图 2.34 中牧股份走势图

在这个买点中有三点需要特别说明：

一是为什么强调要回到涨停板启动时价位附近再考虑买入呢？这主要是从主力建仓成本角度来考虑的，由于这种股票一般都具有重大题材，先知先觉的主力机构凭借强大的研发实力和对信息的垄断经常提前低位建仓，当其建仓达到一定规模后，由于担心市场获悉内部消息或重大题材，主力机构往往采取迅速拉高建仓行为，其盘面表现就是股价在低位横盘震荡一段时间后突然出现涨停，这个时候消息面较为真空，很难从公开信息中找到股价飙升的理由。股票的涨停板虽然引起市场高度关注，但由于缺乏消息面配合，涨停板的市场认同程度很低，市场一般认为这是短暂的反弹行为，难以持续。由此导致参与者寥寥无几，即使手中持有该股的投资者也大都采取逢高减仓策略，这对于主力机构迅速建仓、洗盘十分有利。但为了拿到更多的廉价筹码，加上市场尚未意识到其中蕴藏的巨大机会，

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

主力经过短暂拉升建仓后便迅速打压股价，股价也由此经常回到第一次涨停板做底时的价位附近，由于第一次涨停板附近属于主力底仓区域，是主力拿到的最廉价筹码，也是主力最低的成本区，一般而言，如果没有发生重大意外情况，比如大盘突然暴跌、个股基本面突然恶化等等，主力是绝不允许其底仓被套，因为一旦出现这种情况，则意味主力资金全部被套亏损，这是极其危险的。所以说，一般情况下股价跌到涨停板前价位附近时往往预示调整结束，不会再深度打压，股价随后大涨的机会较大，在这个价位买入股票风险是很低的。

二是为什么要强调放量走强时再及时买入呢？客观而言，不论是采取哪种分析方法，其结果都是一种推断或是假设，所有的推论都带有极大的概率性，只是一种可能，而决非必然和肯定。因此，在实战过程中，我们既要善于使用各种分析方法，利用各种分析结果，坚定信心；同时又要善于变化，不能拘泥于分析结果，过分依赖分析结果。或许正因如此，分析结果带有不确定性，因为在实际操作中主力并不是“按图索骥”、“墨守成规”；表现在技术分析的图表上，那就是股价的运作有一定规律可寻。比如我们常说的回调颈线位、回调压力位等，但更多带有明显的不确定性和灵活性，股价变动总是偏离技术分析预测的价位，比如颈线位价位是 8.8 元，但股价回调时并不一定正好调到 8.8 元，即可能略高于这个价位比如 8.9 元，也可以略低于这个价位，比如 8.6 元，真正恰好在 8.8 元结束调整的情况并不多见。这就告诉我们在实战操作过程中，一定要灵活，在把握大趋势的情况下，比如回调到涨停板启动时价位附近是调整接近尾声，没有突发事件影响股价难以深幅调整，此时应该高度关注并随时介入。但又要考虑全面，防止股价再次下跌，如果买得早或买得过多，容易造成短线被套和被动。为了避免这种情况的出现，最好的办法是当股价再次稳步走高，成交量明显放大，主力再次启动迹象出现时介入，这个时候介入虽然可能错过最低价位，买得略微高一点，但可以有效规避调整风险，并且买后股价往往立即出现上涨，减少了等待时间，提高了资金利用效率。所以，放量走强后再介入效果更好。

三是如何界定放量尺度？在实际操作过程中，我们经常看到这样的分析文章和用词，比如放量上涨追进、放量突破买入等等，但究竟怎样才叫放量？或者说成交量放大到什么程度才叫放量呢？传统分析文章并没有给出明确答案，这就使得投资者在实际操作中缺乏参考尺度，无法根据成交量变化及时做出正确买卖策略，往往事后才明白错过了操作机会。为了彻底扭转这种状况，北京首放对于所

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

有买卖信号都界定了明确标准,对于怎样叫做放量也作了客观、明晰规定,一旦符合我们的界定标准,就给出了明确、具体的买入信号,就可以大胆、放心介入。我们这里所说的放量,主要是与最近几日成交量比较而言,尤其是与上一个成交量比较而言,如果当日成交量大于上一个交易日的成交量,我们就叫做放量,至于放大程度,最好是超过上一个交易日成交量 30%以上,这样更好,随后上涨力度更大,以本案例的中牧股份为例,该股在 2004 年 1 月 5 日回调时的成交量为 9811 手,6 日成交量迅速达到 17691 手,放大了 80.3%,远远超过 30%,并且收出阳线,放量走强极为明显,当日任何价位都是较好介入点,收盘时也是非常好的买入机会。

3. 颈线位蓄势介入技法

所谓颈线位蓄势介入技法,指的是出现涨停板做底(多个涨停板做底情况居多)时,股价正好突破或接近突破一个颈线位,随后股价在颈线位附近展开震荡,这个时候给出绝佳介入机会。为了对这种技法有一个较为直观、深刻、全面的认识,我们先来看一个案例:

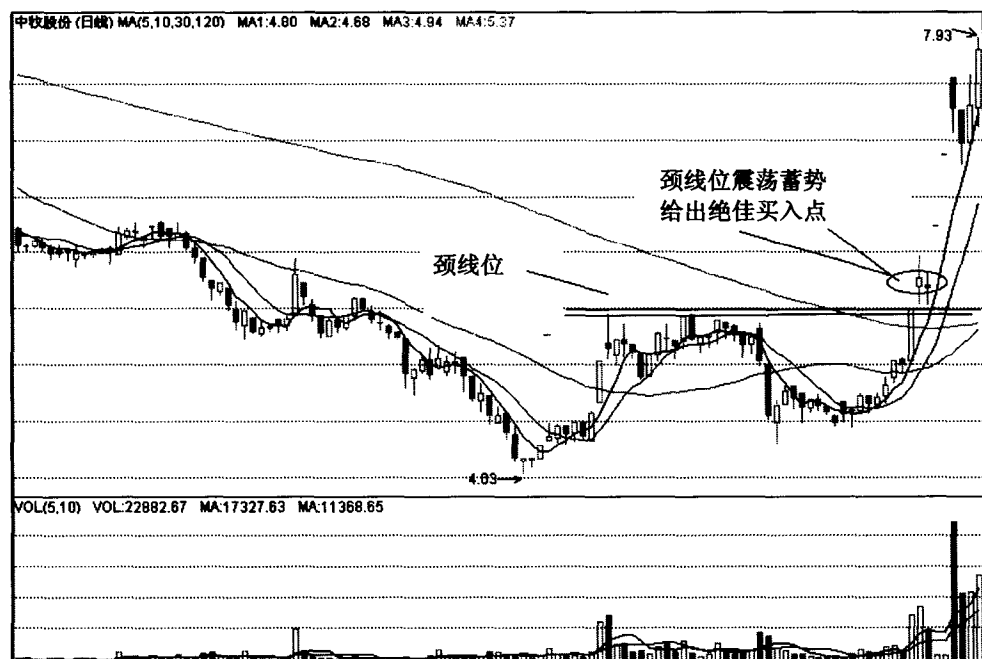


图 2.35 中牧股份颈线蓄势形成绝佳买点

板块掘金涨停技法 8. AN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

图 2.35 依然是中牧股份（600195）的走势，中牧股份在 2003 年 11 月 7 日至 2004 年 1 月 13 日期间形成一个跨度较大的双底形态，颈线位横盘震荡了 21 个交易日，颈线位价格是 5.5 元左右，双底形态初步形成后，2004 年 1 月 14 日，中牧股份出现涨停板做底技术形态，当日出现涨停，15 日高位震荡，16 日继续高位震荡，走势相当强劲，不但形成跳空缺口，连续两日调整都未回补缺口，而且，在两个交易日的强势蓄势震荡过程中，最低价分别是 5.53 元、5.55 元，都高于颈线位 5.5 元的价格，说明突破颈线位有效，短线震荡后仍将继续上涨，连续两日的颈线位蓄势给出绝佳买入机会，随后该股出现一路飙升，连拉三个涨停板，短线获利高达 30%，足见颈线位蓄势买入技法的威力和效果。

需要说明的是，虽然颈线位蓄势介入法非常类似传统的双底形态，但实际上与双底形态有着巨大的区别，这主要表现在两个方面：首先是双底力度不同，传统双底形态只看重“技术形态”，或者说只注重“外形”，只要是双底，就符合技术要求，至于这个双底力度的大小则不再考虑之内，这无疑加大了选股范围，把只符合形态、缺乏上涨力度的股票统统纳入其中，而真正的好股票可能被忽略。而颈线位蓄势介入法非常讲究双底力度，注重选择强势品种，看重的是双底形成过程中介入资金的实力和力度，只选择那些资金介入积极、做底有力、未来上涨迅猛的双底形态。其次是突破双底颈线位的标准不同，传统双底理论认为只要突破双底颈线位，不管采取什么方式，也不管突破力度如何，统统看做突破，一些假突破或突破后无力上攻的“无力突破”也被囊括其中，这无疑加大了投资风险，降低了操作成功率。而颈线位蓄势介入技法更加看重突破颈线位的方式和力度，要求必须是以涨停板的方式和力度突破颈线位，这种方式一方面显示出介入资金的实力和决心，也表明突破后回调力度会相当有限。由此可见，颈线位蓄势介入法所研究的双底形态与传统双底形态有着巨大不同，投资者必须认真加以比较分析，切实感觉其中的差异与优劣。

第三节 无量涨停板

所谓无量涨停板，指的是涨停当日成交量非常小，日换手率低于 5%。在认识这个定义时需要明白一个要点，那就是关于“无量”的界定，究竟什么才是“无量”呢？客观而言，这个“无量”并没有固定、统一的标准，只有大概界定。一

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

一般而言，换手率越小越好，最好的是日换手率低于 1%，这是最佳状态，但在实际操作过程中，日换手率低于 5%也算“无量”，起码不能超过 10%，这是必须清楚的概念。

案例之一：深物业（000011）无量涨停（图 2.36）

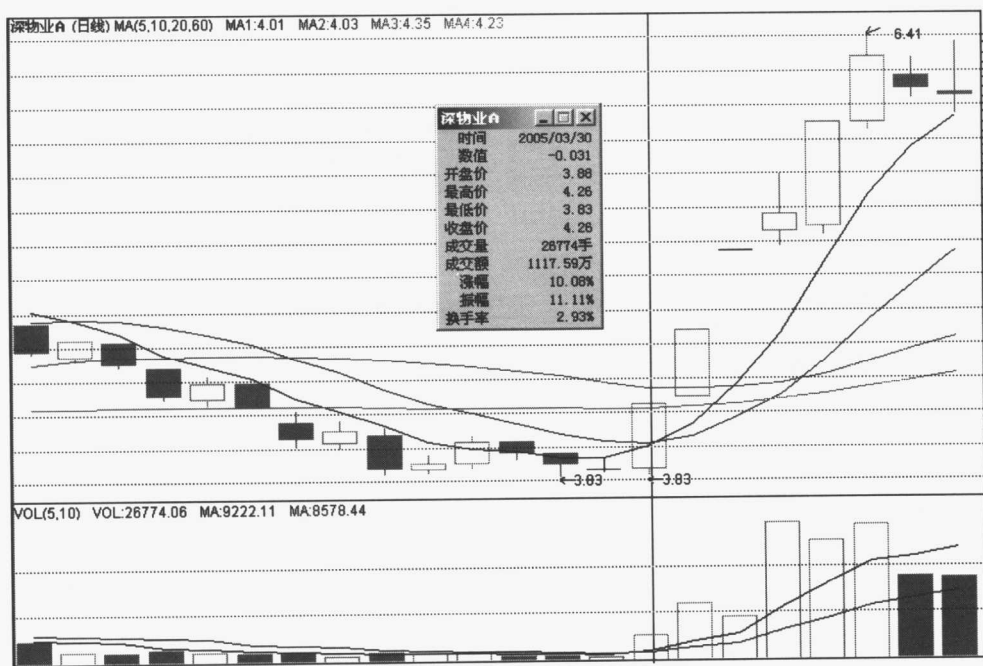


图 2.36 深物业 A 启动图

2005 年 3 月 30 日，大盘继续下跌，沪市还创出 1171 点新低，此时，深物业（000011）不但率先止跌走稳，而且还在 30 日逆市涨停板，当日成交量并没有急剧放大，换手率也只有 2.93%，属于典型的无量涨停板，随后股价出现一路飞涨，成为当时弱势中最大的黑马。

案例之二：深万山（000049）无量涨停（图 2.37）

深圳本地股每年春天都会发动一波力度较大的重组行情，这已是多年固有的规律，并且，股性活跃的个股主要集中在深万山、深深房、深物业等股票方面。2004 年 1 月 30 日，深万山发生股权转让，受此消息刺激，深万山在 1 月 3 日出现涨停板，并且是无量涨停，当日换手率只有 0.36%，属于最标准的无量涨停，也预示该股后期将有较大涨幅，实际情况是，该股一路出现 5 个涨停板，8 个交

易日股价实现翻番，表现极为出色。

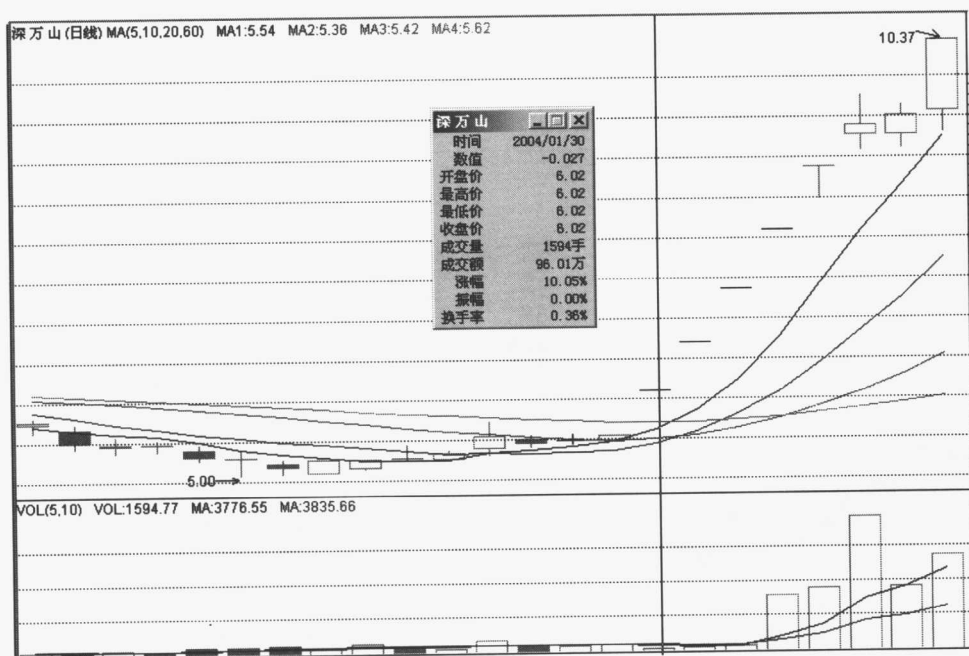


图 2.37 深万山无量涨停启动图

案例之三：金瑞矿业（600714）无量涨停（图 2.38）

2005 年 2 月份，市场依然十分低迷，股指呈现反复探底过程，此时，意在推动环境保护、减少废气污染的《京都议定书》正式签订，由此引发了市场对新能源概念的高度关注。同时，国际铁矿石价格出现大涨，我国进口的铁矿石涨价幅度高达 71%，由此迫使人们不得不去关心能源紧缺问题。在这个大环境影响下，市场中的新能源、稀有资源股票出现反复大涨，而具有矿产资源的金瑞矿业受到资金的强烈关注，成为当时最受追捧的龙头品种之一。该股在 2005 年 2 月 28 日出现涨停板，但成交量并没有急速放大，当日换手率只有 1.82%，远远小于 5%，也属于典型的无量涨停板，奠定后市持续上涨基础，该股随后出现连续大涨。

案例之四：望春花（600645）无量涨停（图 2.39）

在 2004 年 9 月初，大盘出现持续下跌，并创出最近 5 年以来的新低，沪市股指跌破 1300 点大关，1300 点底部神话宣告破灭，市场极度恐慌。可就在这个时候，作为严重超跌的低价股望春花（600645）在 13 日表现异常强劲，不但放量太

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

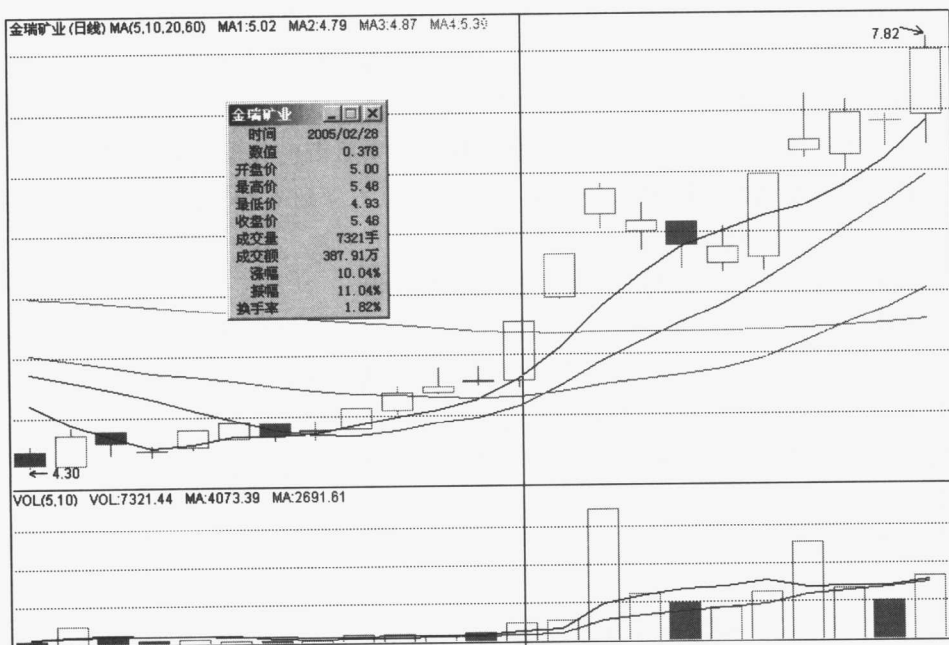


图 2.38 金瑞矿业无量涨停启动走势

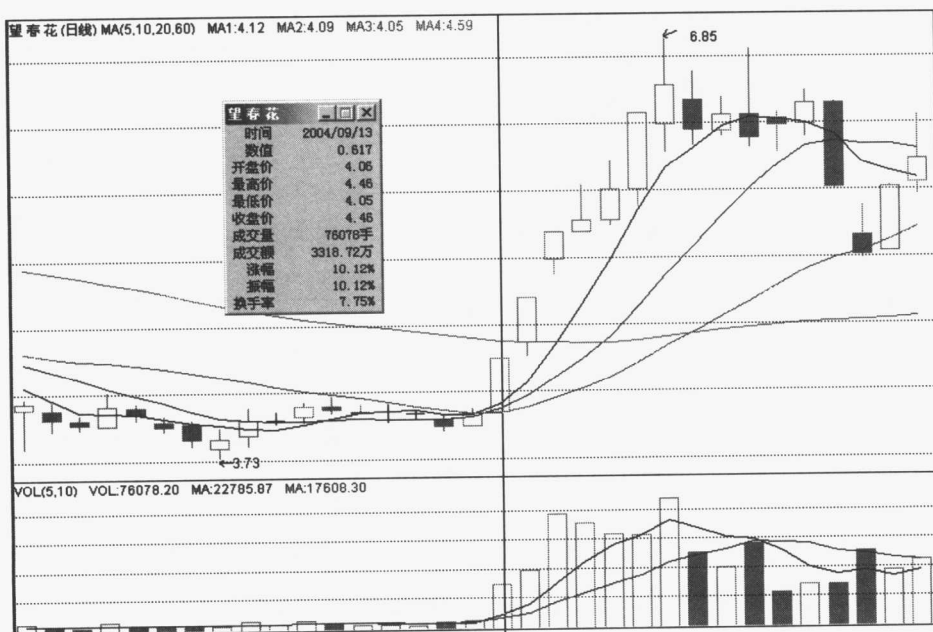


图 2.39 望春花无量涨停启动波段行情

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

涨,而且还出现涨停,引起市场一片哗然。值得说明的是望春花涨停板当日,成交量还是比较大的,当日换手率达到 7.75%,客观而言,这个水平还是比较大的,但值得庆幸的是这个换手率仍在我们界定的“无量”范围之内,因为 7.75%的日换手率小于 10%,属于无量涨停板范畴,这种股票后市也有较大上涨空间,实际上望春花作为超跌低价股的龙头,从 3.73 元一直上涨到 6.85 元,累计涨幅高达 83.7%,表现十分出色。

案例之五:方大(000055)无量涨停(图 2.40)

2004 年 3 月份,方大借助公司在新型照明技术方面获得重大突破题材,介入主力大肆炒作,3 月 24 日该股出现涨停板,当日成交量也没有急速放大,日换手率只有 3.91%,明显小于 5%的界定标准,也属于奠基的无量涨停,同样预示后市该股将出现较大级别的上涨。实际上,该股后来出现连续涨停,4 个交易日 4 个涨停板,4 天累计涨幅高达 40%,成为当时最大的黑马之一。

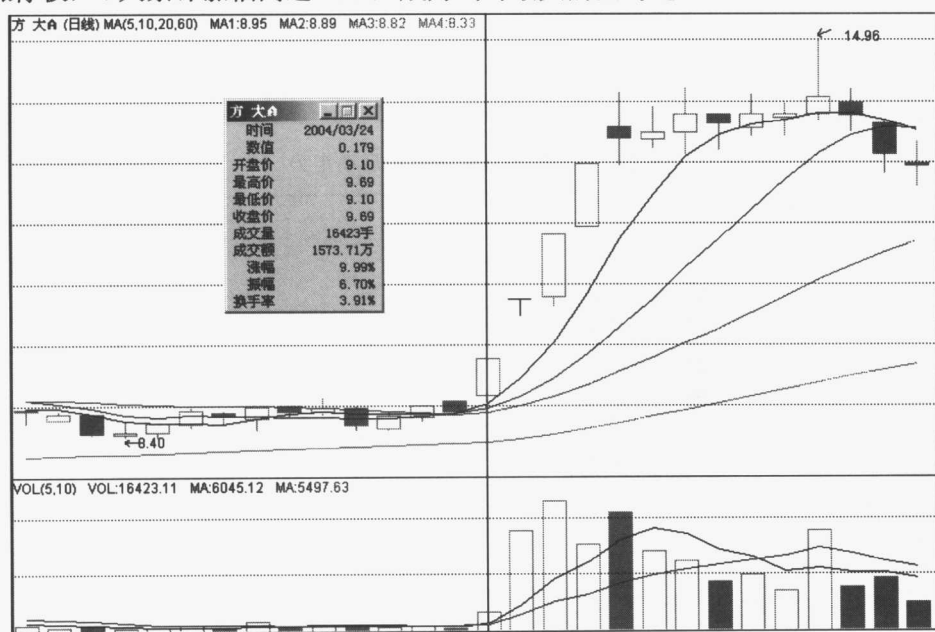


图 2.40 方大 A 无量涨停启动走势

通过上面的案例,相信大家对无量涨停板的定义与技术特征有了一个较为直观、全面、清晰的认识,也意识到无量涨停板蕴藏的巨大操作机会。如果有了以上认识,五个案例的介绍也就达到了初步效果。但我们必须说明的是,只意识到

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

了无量涨停板的重要性是远远不够的，最重要的还是要学会如何去捕捉到无量涨停板所带来的巨大机会，或是如何应对无量涨停板，这两方面是最具实战意义的，对于资金持有者可以寻找捕捉短线暴涨的技法，对于股票持有者可以制定出应对无量涨停的策略。为了真正捕捉到无量涨停板所蕴藏的机会，我们接下来分两部分介绍无量涨停板实战技法。

1. 持股者实战操作策略

大家在研究一种方法时，往往犯一个通病，那就是总是站在持币者角度看问题，认为方法再好，如果手中全是股票，没有可用资金，那也没有意义。果真如此吗？当然不是，我们认为一种实战效果良好的操作技法，不论是对持股者，还是对持币者，都具有同样重要的意义，学会、掌握一种实战性极强的技法，不但可以在最佳时机、最佳价位介入，还可以在最佳时机、最佳价位及时卖出，而这后者正是持股者最需要、最重要的。以无量涨停板为例，通过分析无量涨停板的特征，我们起码受到如下启示，那就是如果出现无量涨停板，那就预示还有继续拉升机会，在成交量没有急剧放大、超过 10%之前，就不要急于卖出，只有当成交量急剧放大，日换手率超过 10%甚至 20%时，则必须卖出，这样就可以赚足一波拉升行情所带来的巨大收益，具体案例见图 2.41。

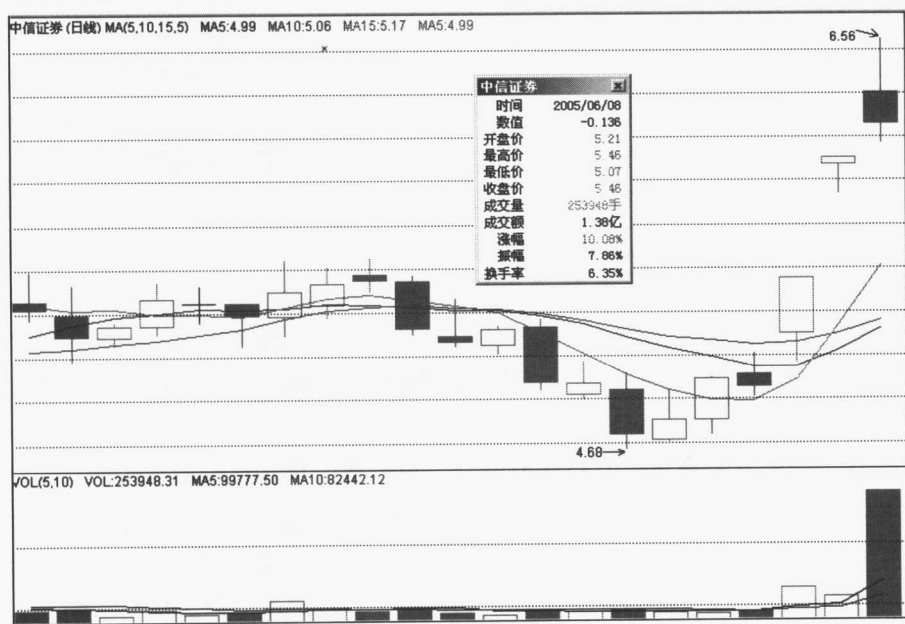


图 2.41 中信证券无量涨停后的井喷走势



中信证券(600030)2005年6月8日出现无量涨停板,当日换手率只有6.35%,属于无量涨停板,这预示该股后市该有进一步上涨空间,8日属于持股阶段,不是卖出机会。随后,在22日无量涨停板的基础上,该股果然再次涨停,但需要注意的是6月10日,虽然股价再次冲击涨停板,但成交量急速放大,当日换手率达到25.5%,超过我们界定的最大换手率10%的标准,而一旦日换手率超过10%,则以为短线高点的出现,操作上必须卖出。实践证明,10日是一个绝佳卖点,次日该股出现大跌,如果不懂得无量涨停板的操作技巧,极可能在8日第一个涨停板过早卖出,少获利10%,也可能在10日继续持股不卖,错过最佳卖点。而懂了无量涨停板的操作技巧,就既可以避免过早卖出,又可以及时在高点出局,一举两得!

2. 持币者实战操作策略

相对于持股者,无量涨停板的意义更加复杂、更加重要、更加灵活。这主要表现在持币者与持股者具有可转换性,现在的持币者一旦买入股票,就会转换为持股者,而相应的操作策略也就发生巨大变化,这是必须清楚的。相对于持币者,无量涨停板的实战技法主要体现在三个方面:首先明确后市上涨目标,在趋势方面做到心中有数。根据我们的研究,无量涨停板出现后,第一个涨停板绝大部分不是行情的结束,而是上涨行情的开始,后市股价还有相当大的上涨空间,起码次日还有一个冲击涨停板的过程,这就告诉投资者对于无量涨停板的股票,不要因为错过第一个涨停板就放弃后来的行情,这是极不正确的,要高度关注无量涨停板的股票,并随时准备在后市震荡中大胆介入,相关案例见图2.42。

天威保变(600550)在2005年1月21日出现无量涨停板,次日,也就是下周以24日,该股出现大幅震荡,最低下探6.28元,由于第一个涨停板是无量,预示还有较大上涨空间,24日的震荡提供绝佳买入机会,实际上当日给出多次低点买入机会,如果根据我们的实战技法盘中介入的话,就可以获得相当大的波段收益,因为该股从24日的6.28元一直上涨到最后的10.18元,阶段累计涨幅高达62.1%。

总之,无量涨停板不但具有研究意义,更重要的是具有实战操作意义,在对该方法有可一个全面认识之后,我们再对无量涨停板的精华之处做一个概要性介绍。其一是为什么“无量涨停板”后市上涨空间巨大?这个问题的关键是要明白“无量”的真实含义,既然第一个获最初几个涨停板都没有巨大成交量配合,当日换手率都非常小,最好是低于1%,这就说明由于缺乏成交量的配合,股价的

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

飙升基本属于“空涨”，不管是先前介入的机构，还是原先介入或持有的投资者都没有大量抛售，看得比较远，认为股价会长得比较高，这就说明既然包括主力在内的资金都没有抛售，如果没有相当大的上涨空间，大资金是无法出逃的，只有经过估价的反复上涨和高位大幅震荡，获利的资金才能顺利出逃；其二是“无量涨停板”在什么位置最好？上面我们曾经多次提到过，无量涨停板一般出现在第一个涨停板或最初几个涨停板，也就是说无量涨停板出现在行情上涨初期最好，因为这个时期股价刚刚脱离底部，尚未有较大获利空间，这个时候择机介入，即使不能获得较大收益，但下跌空间也十分有限，操作风险极小，这是我们必须清醒认识到的。

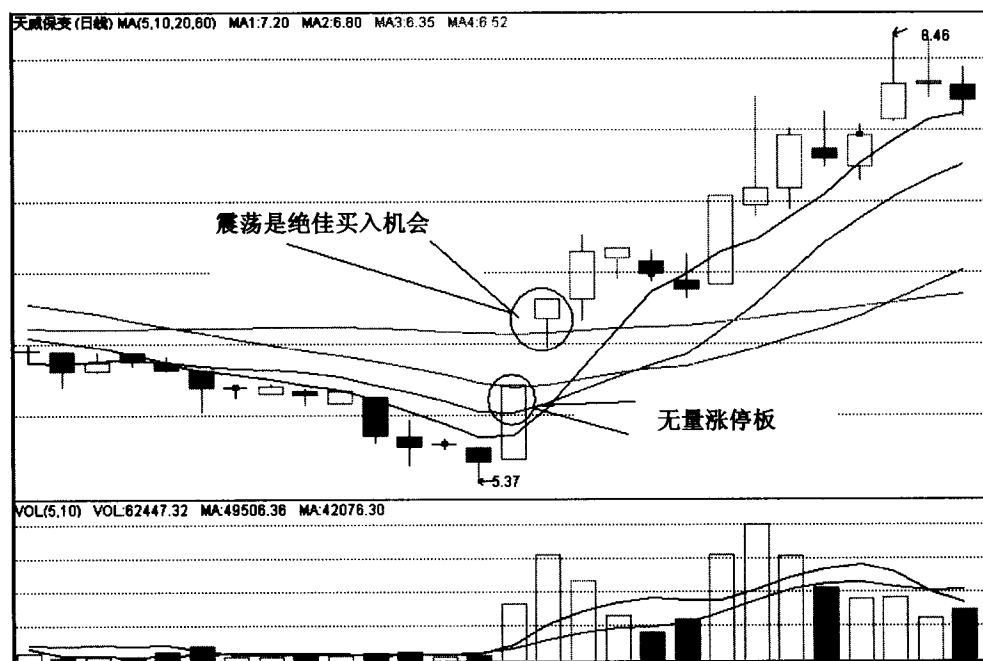


图 2.42 天威保变无量涨停启动连续大涨走势



第四章 首放挖掘板块涨停个股的 六大专业优先原则

第一节 基本面优先原则

没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股市。股市的涨跌起伏、牛熊转换，如同人生的起起落落、高峰低谷的轮回一样，总是交织着前行，不变的永远是变化，这就是股市人生的最大魅力所在。那么，在经历了近4年熊市大调整，尤其是2005年3、4月份的大跌，很多投资者透过切肤之痛，可能已经得出上市公司基本面状况中的业绩因素才是股市最本质的东西，或者说熊市生存最重要的根本。

综观世界股市的历史，同样也只有业绩和重组才是世界股市永恒的题材。国内、国外投资者对重组和科技股憧憬有加，其实质也是经过重组或科技发展之后，公司竞争力和业绩状况能够得到提升。对重组股和科技股的炒作，事实上也就是对未来业绩成长性预期的提前炒作，可见在业绩的根基之上，在某些行情发展和高潮阶段，重组和科技等题材构成行情演化的不同主干。这里有一点可以肯定，业绩和未来业绩成长性预期决定重组和科技题材行情的大小，如果业绩根基不牢靠，光凭重组和科技的题材支撑，大多只能是一些中短线行情，也只适合一些短、中线投资者。

基本面优先原则就是在筛选板块过程中，对于该板块行业发展前景、是否符合国家产业政策，年报、季报、半年报业绩预期如何？板块中基金等机构的介入程度以及介入成本等诸多方面情况，都要有较为细致的研究。对于一些不符合国家产业政策，或者短期有行业利空的板块，又或者业绩预期不佳的板块还是以规避为主。基本面优先原则在个股的筛选过程中，就是对一些基本面特别差、或者潜在有重大亏损、ST、*ST、连续两年的亏损股、有退市风险等五类个股最好不碰。

(1) 在确保安全性原则的前提下，不碰 ST、*ST、连续两年的亏损股、有退市风险的个股。尽管 ST 个股中不乏 ST 农化这种从 2004 年 12 月 17 日 1.66 元起步，到 2005

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

年3月14日的高点4.54元,不到3个月时间涨幅高达173.49%的范例。但整体看,ST、*ST、连续两年的亏损股、有退市风险的个股中,真正能成为ST农化那样乌鸡变凤凰的实属凤毛麟角,即使ST农化这类大涨的品种,可操作性并不强。在两市个股数量越来越多,股价两极分化严重,个股“壳”资源价值日益贬值,尤其是中国已经进入“仙股”时代的背景下,主动放弃这些面临被市场淘汰的劣质品种,才是明智之举。

(2) 最好不碰有潜在重大亏损的问题股。因为不知什么时候就有可能出现业绩大幅亏损,或者追溯计提导致退市风险,进而会导致股价的雪崩。普通投资者虽然一般很难确切了解上市公司基本面真实状况,但毕竟天下没有不透风的墙,对于一些可能出现重大亏损的公司还是能从各种公开媒体报道中提前得到一些蛛丝马迹。比如四川长虹2004年巨亏37亿元,事实上早在2003年,有关媒体就有长虹在美国遭受巨额诈骗的报道;类似例子在*ST托普(原托普软件)、中科建等公司中屡见不鲜。因此投资者对于一些负责任、信誉良好、有实力、大的证券专业或者新闻媒体关于一些上市公司的负面报道,还是应该认真分析,尤其是其中蕴藏的可能出现重大亏损的重要信息,还是值得投资者警觉和提前采取必要保护策略。

(3) 资金被大股东巨额占用,或者为其他公司有巨额担保的公司最好不碰。

中国股市由于上市公司治理方面的不完善,导致少部分上市公司资金被大股东巨额占用,上市公司自己除了失去了支撑发展、壮大的宝贵资金,有些还要为大股东占用的巨额资金支付大量财务费用。而有巨额担保的公司,一旦关联企业出现偿付问题,巨额担保很容易转化成连带巨额亏损。很多上市公司就是因为大股东巨额占用,或者为其他公司巨额担保,导致业绩从绩优变绩差,又从绩差变为ST、*ST,最后挣扎在退市的边缘,*ST中科(原中关村)、三九医药、*ST酒花(原啤酒花)等例子都很典型。

(4) 一些老庄股最好不碰。这里分成两种情况,第一种是资金链断裂、股价雪崩后留下一片废墟,这种个股一般很难再吸引大资金关注,再度出现大行情可能性极小,中长线参与价值不大,如果有也只能是短线波动机会。如果非要参与这种短线波动,也只能是超短线、投机性介入,而且要严格快进快出,不可恋战;第二种是极少数仍保持强势运行的老庄股,这类品种股价仍高高在上,潜在补跌压力较大。另外,由于投资理念的转变,这类个股很难吸引新增资金流入,有非常大的流动性风险。

(5) 对于一些累计涨幅巨大,又经过反复大比例送、转股除权的品种最好不碰。所谓大比例送、转股就是指每次送、转股的比例在每10股送、转5股以上的情况。根据首放对1990年以来曾经连续大比例送、转股的牛股走势统计分析,由于上市公

板块掘金涨停技法 AN KUI JUE JIN ZHANG TING JI FA

司业绩增长速度一般很少能够跟上股本连续快速扩张的速度，一般情况下根据经验业绩成长性再好的上市公司经过 3~4 次连续 10 送、转 5 以上的股本扩张，以及同步反复炒作之后，往往就会从牛股沦落成垃圾股，历史上的四川长虹、深科技、深发展等曾经风光一时的大牛股莫不如此。特殊的例外，只有三无板块中的申华股份、爱使股份、方正科技分别经历过 7 次、6 次和 5 次的大比例送、转股的股本扩张，其中申华股份是加上 1991 年和 1992 年两次 10 送 90 的扩股情况。这种情况的出现是由于频繁的收购、兼并之后，通过主业跳跃式转换实现的，并非正常企业的主业持续经营取得的正常成果。这就提醒投资者大涨尤其是连续波段大涨后，很可能会伴随着大跌，因此选择正确的时机波段操作、波段生存在中国股市有着特别的含义。

近两年一个值得投资者注意的现象是，2004 年以来，随着基金重仓蓝筹牛股的不断涌现，市场中出现了一种个股大比例送转个股的苗头，很多个股纷纷大比例扩展股本。尤其是一些基金重仓炒作的蓝筹股，更是反复出现炒高、大比例送转股除权、再炒高填权的现象，累计涨幅惊人。比如中集集团从 2002 年 6 月到 2005 年 4 月，其间就经过 10 送 5 派 5 元、10 转 6 派 3.8 元、10 送 10 派 5 元，3 次大比例送、转、派股本后的除权，累计涨幅超过 300%（图 2.43）。

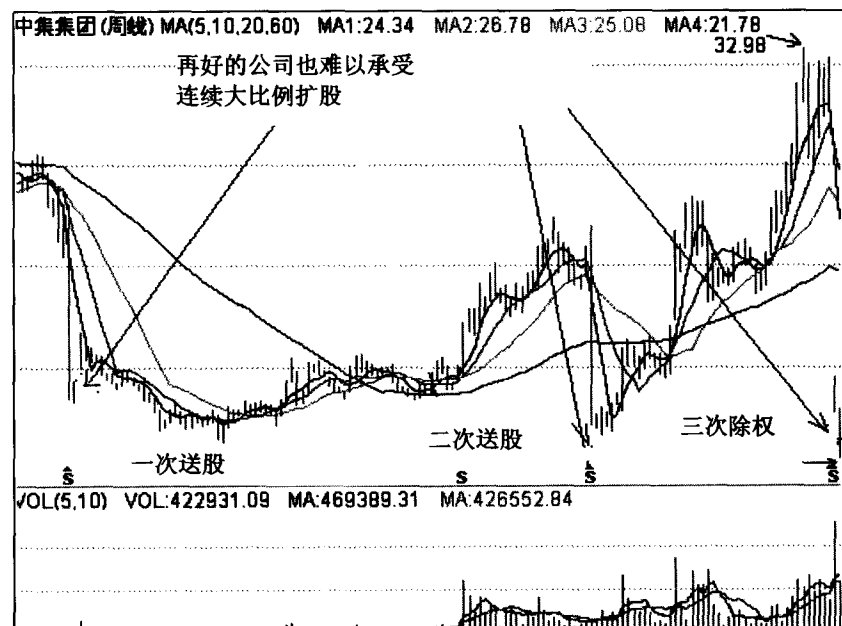


图 2.43 中集集团 2002 年 6 月~2005 年 4 月周线图三次除权走势

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

这种炒作手法同“德隆”三架马车为代表的老庄股送转除权游戏有着极其相似的一面，因此，投资者对于基金重仓追捧的一些累计涨幅巨大，又经过反复大比例除权的周期性品种，还是要多一份小心，以免今日的香饽饽，未来沦落成无人问津的垃圾股。

第二节 价格优先原则

一、高、中、低三层股价结构的实战意义

中国股市如果根据股票价格高低进行分类，可把股票分为高价股、中价股、低价股三层股价分布，这种股价分布随着行情的高低起伏是一个相对概念。比如经过 1999 年“519”行情后一年多的上涨，2000 年上海市场 A 股平均股价为 12.32 元，深市 A 股平均股价为 12.78 元，当时市场有一个炒作口号就是要“消灭 10 元以下的股票”，10 元以下的个股都可以被归为低价股行列。再比如到 2005 年 4 月底，市场又是另外一种状况，由于个股大面积非理性暴跌，4 月份两市平均股价最低探到 4.87 元，创出 9 年来新低，两市有 600 多只个股股价在 4.87 元以下。这种背景下 5 元以下都属于低价股范畴，10 元以上都可划分为高价股行列。

把股票价格分布划分为高、中、低三大结构，在实战中应注意三点：

(1) 注意研究三层股价分布的传导机制，也就是某一股价结构上涨会对其他两类个股向上形成推动（或拉动）作用；反之会形成向下的拉动（或推动）作用。比如，高价股整体上涨之后，会首先对中价股形成上涨拉动作用，而中价股上涨又会对低价股形成一定上涨积极影响。再如，低价股整体下跌之后，会拉动中价股下跌，中价股下跌之后，又会影响高价股跳水。在 2005 年 3~4 月份，解决股权分置试点预期首先导致各类低价绩差股暴跌不止，在低价股轮番暴跌一段时间后，各类中价科技股开始出现连续大幅跳水，这就是非常典型的通过股价结构传导下跌的过程。

如果能够对股价结构的传导原理能够比较全面的认识，那么，对于上涨或下跌行情发展的脉络才能有较好的把握。事实上牛市就是高价股不断向上拓展上升空间，从而拉动整个股价中枢上移的过程；熊市就是低价股不断向下拓展下跌空间，从而拉动整个股价中枢下移的过程。

(2) 在同一股价结构的板块之间，当某一板块上涨或下跌后，根据板块中个



股的比价效应,往往将会影响到同一股价结构的其他板块上涨或下跌。一般情况下同一股价结构的同一板块中的个股涨跌往往具有一定的联动性。另外,当个股出现较大涨跌之后,又会对同一股价结构的不同板块个股产生影响。比如 2004 年“914”行情中低价股天山纺织大涨,就带动望春花、上海三毛等低价纺织股短期波段性反弹。在纺织股轮番表现之后,低价超跌的医药股、水泥、两市本地股等又开始轮番表现。这实际上就是涨跌典型出现之后的,板块之间的股价比价效应,题材的扩散效应、联想效应在发挥作用,首放经典战例中的轮动型战例就是利用股价分布运动的传导原理实现的。

(3) 低价股作为市场底的根基作用。低价股是市场的基石,在每一次大盘的下跌寻底的过程中,只有低价股止跌、企稳、反弹,大盘才能有底、才能见底。目前整个证券市场低价股根基的构成是这样的,第一是三板市场个股;第二是 ST、*ST 亏损股;第三是主板亏损股、问题股;第四是各类非亏损的低价股。这四类个股中,第一和第二部分个股股价基本属于“壳”资源的价格,第一和第二类个股股价的下行,对第三和第四类个股会形成一定向下的拉动作用。由于香港股市一些问题股的股价可以从几元、十几元、甚至几十元瞬间跌到几分乃至 1 分钱,中国股市前三类低价股的价值回归过程仍有很长的路要走,这四类低价股未来还是要走向分化。

所谓低价股的根基作用,实际上是指第四类非亏损低价股的股价中枢对整个市场股价结构的支撑作用。在题材股炒作中,低价超跌股是非常重要的群体,常常成为“敢死队”等游资发动反弹行情的攻击目标,除了技术面超跌的有利条件之外,作为股价结构的根基,对整个股价结构的撬动作用也是重要原因之一。

二、热点板块、涨停个股炒作中股价优先原则的应用

由于近 4 年的大熊市,使大盘和个股大部分时间处于下跌状态,低价股的超跌反弹成为市场短、中期活跃的重要形式。下面着重谈一谈股价优先原则在低价超跌题材股炒作中具有的一些特点。

1. 在超跌反弹中,同样题材、价格低的品种更容易出现大涨

比如在 2004 年末、2005 年初,以我国首个下一代互联网主干网 CERNET2 试验网开通为契机,道博股份、清华紫光掀起 IPV6 炒作热。而同为 IPV6 题材,中国华为和中兴通讯是国内 IPV6 产品的龙头企业,中兴通讯股价始终在 24 元以上,并未随 IPV6 题材而上涨。相反道博股份(图 2.44)、中兴商业等低价 IPV6

题材股短期却出现较大幅度上涨。

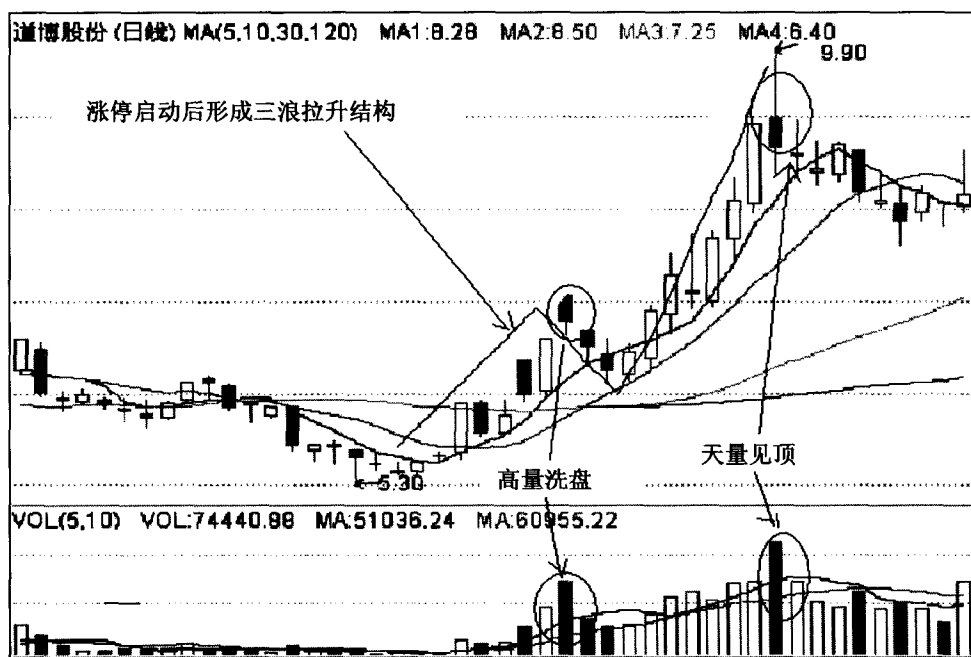


图 2.44 道博股份 2004 年 11 月 23 日至 2005 年 1 月 26 日上涨走势

2. 在基本面、题材、股本大小相近的情况下，价格越低越容易出现涨停

同样以 IPV6 炒作为例，如果把道博股份、清华紫光（图 2.45）两个龙头型公司进行比较，在业绩方面 2004 年三季度收益分别为每股负 0.31 元和 0.084 元；流通盘分别为 4092 万股和 6400 万股。应该说清华紫光除了流通盘比道博股份大之外，业绩和题材应该都要优于道博股份，但是道博股份启动价为只有 5 元出头，不到清华紫光启动价格的一半，更符合游资的运作特点。其结果整个波段道博股份上涨了 86.09%，而清华紫光仅上涨了 24.41%，涨幅悬殊了 61.68%。

3. 在技术形态接近、股性相当的情况下，股价越低一般越容易出现涨停

比如在 2004 年“914”行情中，天山纺织（图 2.46）、天山股份（图 2.47）、望春花同为低价超跌股反弹龙头羊，在启动之前都属于低价超跌冷门股，技术形态和股性均较为相似。但是在启动股价方面，天山纺织为 2.75 元、天山股份为 3.03 元、望春花为 3.92 元，也就是天山纺织启动股价最低，天山股份次之，望春花最高。从表现上看，天山纺织、望春花在启动之后分别拉出 3 个涨停，天山股份甚

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

至启动之后连拉4个涨停,但是天山纺织在9月13日第二次启动时又再度连拉两个涨停,拉涨停力度要大于另外两只个股;而天山股份4个涨停力度又要大于望春花。从波段上涨幅度上看,天山纺织、天山股份、望春花三只个股的涨幅分别为92%、89.77%和74.74%,也是同启动股价高低成反比。

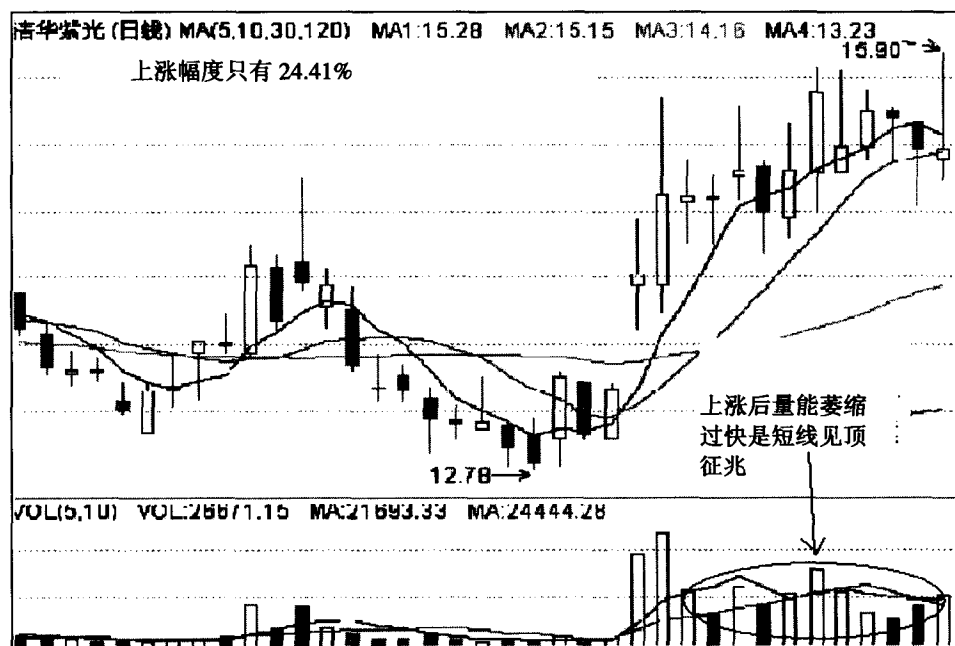


图 2.45 清华紫光 2004 年 11 月 23 日至 2005 年 1 月 13 日走势

这种情况的出现,主要是由于在对一些投机性较强的题材股炒作中,如果基本面预期不能对股价上涨形成有效支撑,那么,机构运作可能就会对绝对股价高低有着较为敏感的要求。如果股价拉升幅度同样为80%左右,3元左右和4元左右的启动位置,可能会形成不同的拉升结果。比如望春花的拉升虽然一气呵成,金蝉脱壳的成功之处是启动时机选择恰到好处,充分利用了“914”行情爆发时,利好、资金、炒作氛围较浓的有利条件。如果是在一般正常情况下,望春花拉升到5.50元以上后很难再吸引到跟风盘,更不要说进入6元以上。根据经验,在题材股炒作中2、3、4元的超低价股最容易涨停,只要有会,这些个股今后仍将是诞生涨停黑马个股的摇篮。

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

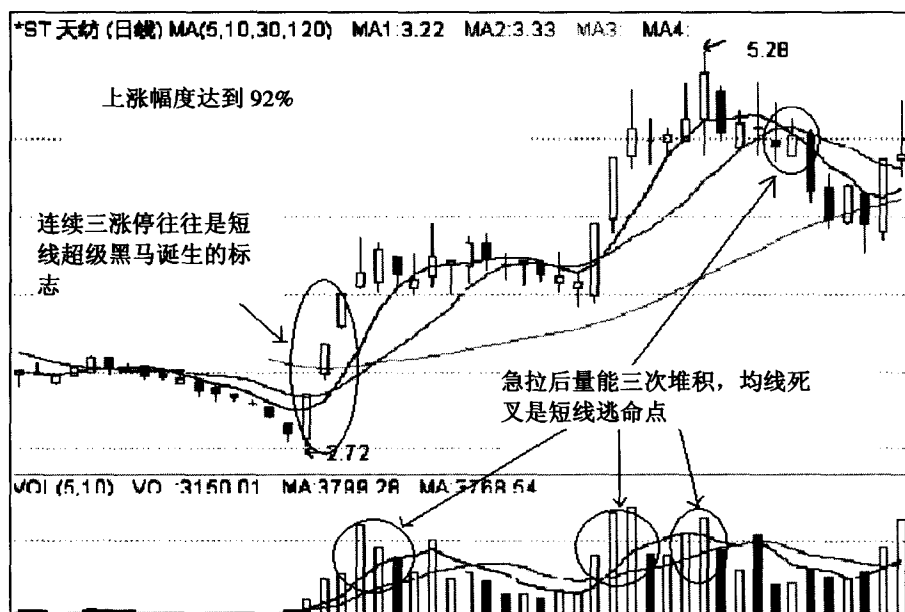


图 2.46 天山纺织 2004 年 8 月 18 日至 10 月 14 日波段拉升走势

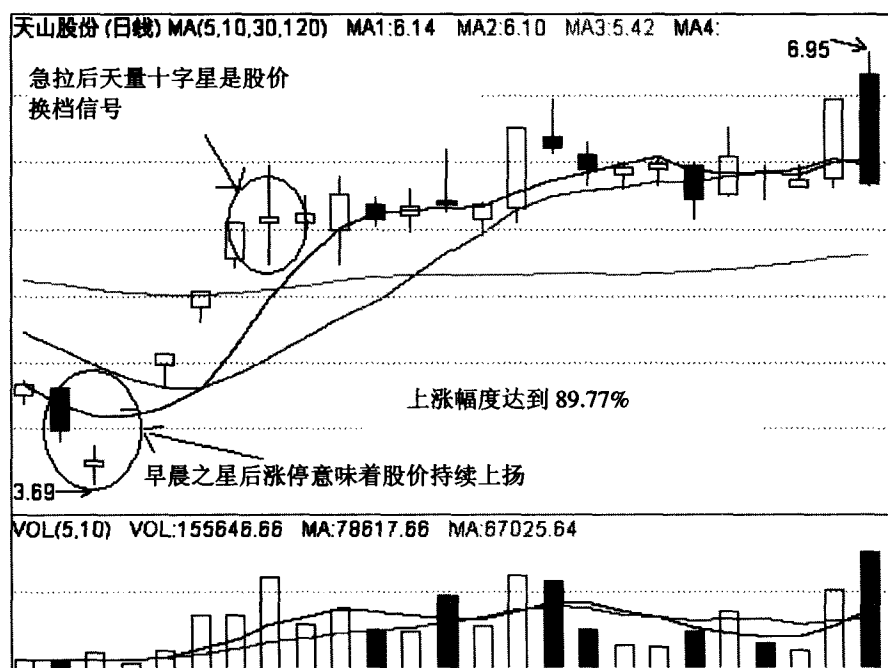


图 2.47 天山股份 2004 年 10 月 19 日至 11 月 24 日波段主升走势

第三节 题材优先原则

一、题材是行情短期波动的催化剂和导火索

尽管业绩是股市最重要的根本，但题材却是股市与生俱来、不可或缺的永恒主题，而且业绩变化本身也是构成题材变化的重要一环。社会生活中的历史事件、重要技术创新、行业政策变化、物价变化、利率变化，乃至国家领导人的身体状况等诸多因素变动都有可能影响股市涨跌，其中部分能够引发股价剧烈波动，尤其是股价上涨的因素被称之为题材。

由于上市公司的业绩成长性总是有限度，而且中国股市由于退出机制不够完善，导致绩差股众多。在很多时候上市公司业绩增长难以同股价上涨或者反弹幅度相匹配的状况下，为了摆脱市盈率的束缚，这种时候题材就成为打开股价上升空间和想像空间的最好工具。题材炒作已经成为促进股市日常交易活跃或者加剧短、中期波动的重要形式，只不过我国表现的更为突出。比如当年网络股的炒作、重组股的炒作都是如此。在近几年的熊市中，市场活跃游资对短信、网络游戏、3G、IPV6、太阳能为首的新能源等题材的炒作，以及基金倡导的蓝筹主题投资，都起到热点反弹催化剂和导火索的积极作用，在一定程度上活跃了市场。

二、题材优先原则市场应用

题材优先原则也就是指在筛选具备大幅上涨潜力的板块和个股过程中，首先要确认市场的热点核心是什么，也就是确认高价股、中价股、还是低价股，哪一价格层次的股票是市场大涨或涨停的焦点。比如在年报、半年报或者季报业绩浪中，基金重仓的中、高价蓝筹股往往走势较强，并形成一定联动效应；而在超跌反弹中，各类低价股又会表现更为活跃。其次是确定热点题材，也就是什么题材才是市场上涨的最大动力和兴奋点，只有对市场主要核心板块热点和题材有较为准确的把握，在潜力板块、个股的选择上成功率才会比较高。

1. 抓住核心热点才能事半功倍获得较好的收益

“炒股要炒龙头”是很多投资者都知道的股谚，这句话如果放在板块炒作的背景下衡量，就是要努力抓住热点核心板块中的领涨龙头。抓住某一阶段的核心领涨板块热点是非常重要的。比如，市场在热炒 IPV6 概念，只要是具备相关概

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

念的低价超跌题材股，一旦被市场挖掘短期往往都会出现相当幅度的大涨。这种时候挖掘 IPV6 概念股获利机会将远远大于其他板块热点，如果再能捕捉到道博股份、武汉中商等 IPV6 龙头型品种，收益将更为可观。

再如，在 2004 年“914”行情中，同样是低价超跌股反弹，纺织、医药、水泥、两市本地股等低价超跌股轮动反弹，但还是应该清醒认识到纺织股才是行情最强的领头羊，在纺织股中，天山纺织、望春花无疑又是两大龙头。这样才能在纷乱的热点转换中，抓住主要领涨热点，较好把握住阶段性走势最强的龙头品种。另外，在游资强悍发动的网络游戏、3G、太阳能等阶段性局部热点行情中，也都具有类似的特点。而基金重仓的绩优股在年报、半年报或季报公布前也往往会呈现同样的一些炒作机会。根据不同阶段不同的热点主题，投资者只要牢牢抓住核心板块热点中的主要领涨品种，就会取得好的收益。

2. 对实质性受惠题材股和相关性题材股涨幅表现也要具体分析

根据同某一炒作题材涉及程度深浅、受益程度大小等因素，可把相关题材股份为实质性受惠题材股和相关性题材股两种。那么在一些板块炒作中，实质性受惠题材股的上涨幅度是否一定会超过相关性题材股呢？答案显然是否定的。比如，在前几节反复阐述的 IPV6 炒作案例中，道博股份的 IPV6 题材是因为大股东赛尔网络参与管理中国最大的 IPV6 实验网，上市公司本身同 IPV6 概念本身并无实质性关联。而中兴通讯、清华紫光却实实在在生产 IPV6 相关产品，应属于实质性受惠题材股，但结果却恰恰是道博股份这个相关题材股成为涨幅最大的龙头。

再如，在北京奥运板块中，北京城建、路桥建设、天鸿宝业等中标相应的奥运项目，应属于实质性受惠题材股；而北京的一些商业股、旅游股乃至科技股都属于宏观背景受益的相关题材股。但是作为同一区域的股票群体，由于有着极强的联动性，未来到底是哪类个股会率先走出较好的波段行情，关键还要看机构的运作情况，谁更符合机构的运作需要。在基金和游资两类机构中，基金炒作业绩浪往往注重实质性受惠题材股，游资对题材股的炒作，则实质受惠和相关题材股并重。

3. 大背景、大题材、资金介入程度深的题材股往往容易产生大行情

机构资金流动往往是影响热点变化的重要因素，有些时候研究市场的核心热点，也就是在研究市场资金流动、投向情况，更重要的是研究机构资金对核心热点的介入程度，以及作多决心如何。如果介入程度有限，作多决心不够坚决，市场一旦走弱，很容易随波逐流，与大盘同步下跌。这类题材股很难出现大的涨幅，更不用说连续逆市上涨。只有机构介入程度深，才会在行情拉升时非常凶猛，在

大盘下跌时，机构才可能积极护盘。题材优先原则就是要分辨核心热点中，哪类个股资金介入程度最深、做多决心最大，选准时机跟风胜算才会更大。

第四节 技术优先原则

技术优先原则是指在基本面、股价、题材三大影响股价变化的要素确定的前提下，在某一板块潜力个股的筛选过程中，技术面因素将对个股的上涨潜力产生的影响。

(1) 在低价超跌股的反弹中，短期或中长期累计跌幅越大的品种，反弹上涨力度可能会越强。比如在 2004 年“914”行情前后，天山纺织股价在启动前累计跌幅为 87.99%，天山股份累计跌幅为 89.37%，望春花累计跌幅为 81.04%。其中天山股份累计跌幅最大，天山纺织次之，结果天山股份股价启动之后出现连续四个涨停，天山纺织先连续三个涨停，二次启动又连续出现两个涨停，表现相当强劲。

再如在 2003 年 11 月中旬，首放经典转折型战例中，金牛实业和工大首创两只个股，工大首创累计跌幅为 86.93%，金牛实业累计跌幅为 76.82%，结果是工大首创启动后连续出现了两个涨停，而金牛实业只有一个涨停。

(2) 低价超跌股 V 形底和 W 底启动研究。低价股反弹启动形态一般有 V 形底、W 底、圆形底、矩形潜伏底等形态，在 2001 年 6 月份之前，V 形底和 W 底在低价股反弹中还是非常常见的形态，其中在 W 底形态中，一旦颈线突破得到有效成交量配合，W 底上攻的连续性可能会比 V 形底要强一些。

但是在经历了近 4 年的熊市反复调整之后，由于老庄股被大量消灭，除了基金之外，启动前刻意作图的相对减少，即使作图也是借助大盘下跌，营造 V 形底的增多。在低价超跌股的反弹中，V 形底变为一些龙头领涨品种最为常见的启动形态，比如在 2004 年 9 月至 2005 年 4 月底这段时间，天山纺织、天山股份、道博股份、天威保变、力诺工业、深物业等阶段性强势品种，基本上都是 V 形底。而 W 底、圆形底、矩形潜伏底等形态，只有基金重仓的一些蓝筹股在基金刻意护盘下出现之外，其他非主流低价超跌股群体中，这些形态已经很少出现。

(3) 同一类型题材股的相似启动形态的克隆走势往往经常发生。由于人具有学习和模仿能力，导致题材炒作中存在扩散效应，在基本面相近的同一题材类型的个股中，很多时候启动形态相似的个股，在特定阶段会走出相似走势。比如在 2005 年 5 月初之前，基金重仓绩优股苏宁电器率先走出连续上攻突破走势，随后

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

不久张裕 A（图 2.49）、云南白药（图 2.50）等基金重仓股克隆苏宁走势。

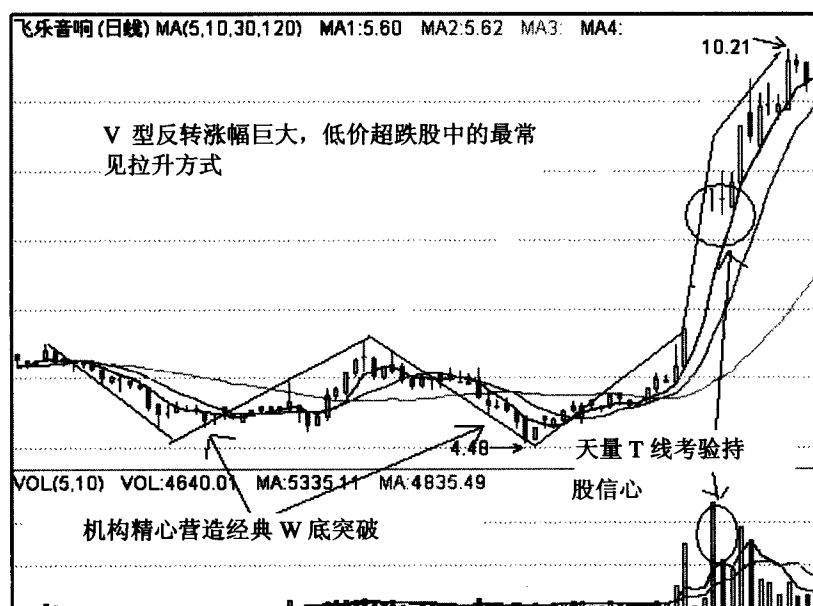


图 2.48 飞乐音响 2004 年 11 月份中旬至 12 月初 W 底突破后期货逼空走势

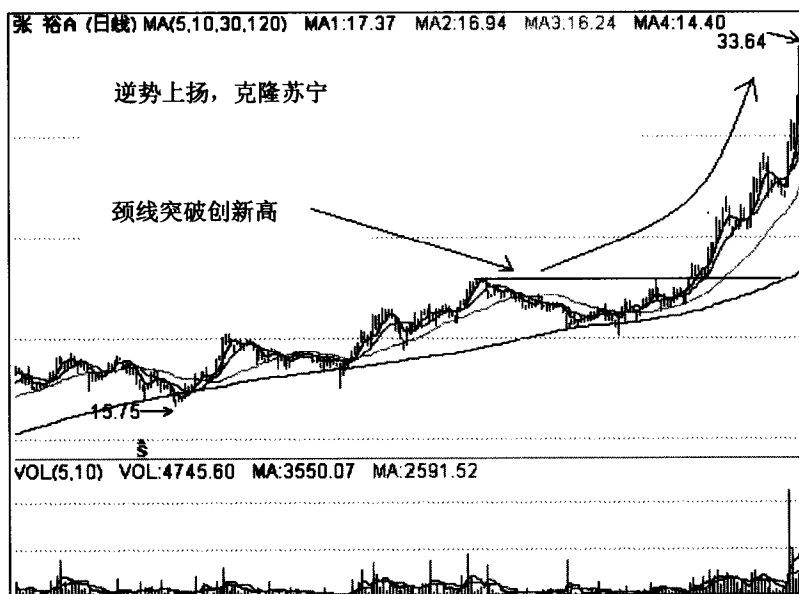


图 2.49 张裕 A 2004 年 4 月 7 日至 2005 年 4 月底拉升走势

板块掘金涨停技法 AN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

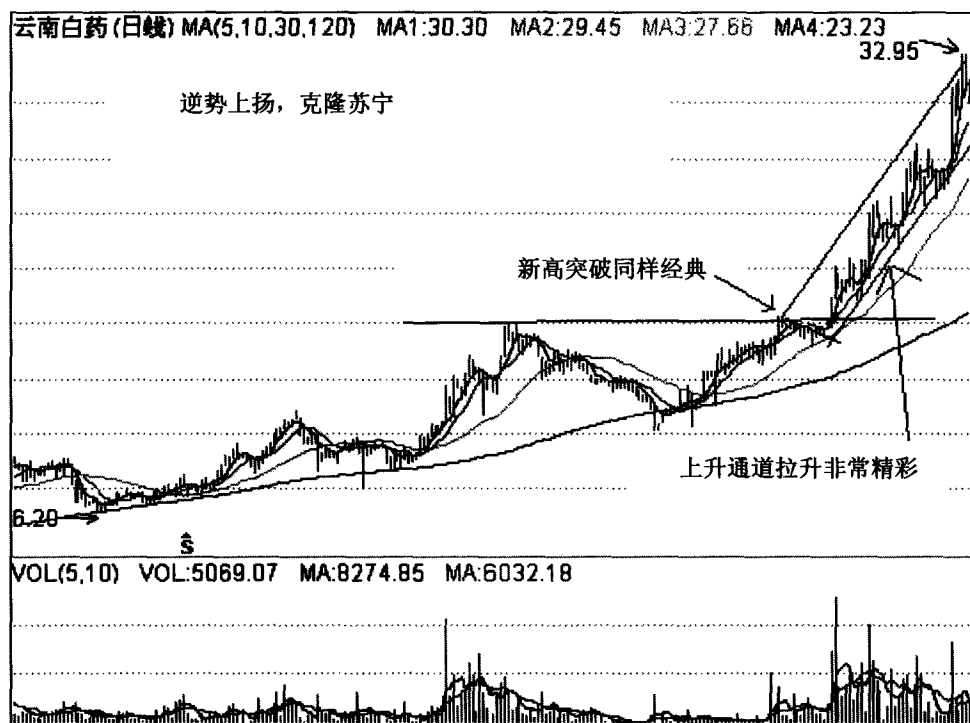


图 2.50 云南白药 2004 年 4 月 7 日至 2005 年 4 月底新高突破走势

第五节 股本优先原则

股本优先原则实质上指流通盘大小对个股涨跌的影响, 根据 $F=MA$ 的力学原理, 同样的打击力度, 质量大的物体获得的加速度会小于质量小的物体。在股市中在控盘程度、基本面相同, 股价、技术形态接近的情况下, 投入同样的资金对流通盘大小不同的个股进行拉升, 所产生的上涨幅度将会有明显区别, 正常情况下, 流通盘小的个股上涨幅度将会大于流通盘大的个股。

由于在一定阶段, 一只个股的筹码一般分为三种状况, 第一种是因为出国、生病、严重套牢等各种原因, 不论个股涨跌, 始终不参与流通的筹码。第二种是不论大盘涨跌, 都要坚决参与交易的筹码, 这主要是一些天天坚持在证券营业部

第二部分 板块实战技术准备——技术分析篇

上班的股市“活雷锋”所为，证券营业部也基本靠这帮投资者维持生计。第三种是墙头草，只有当个股出现上涨或下跌才会进行交易的筹码。这三类筹码中，第二和第三类属于个股的浮动筹码，在同样的市场状况下，同样的买入力度，如果同样比例的浮动筹码在上涨过程中获利回吐出来砸盘，流通盘大的个股对上涨幅度的打压力度会大一些，相应上涨高度会小一些。

1. 一般情况下，流通盘小的个股可能更容易涨停

流通盘小、流通市价小的品种，受资金进出影响波动幅度往往会比较剧烈，股性相对一些流通盘大的品种可能也更为活跃，中小板自开设以来，大起大落的走势很能说明问题。在题材股的炒作中，尤其在超跌低价股的炒作中，流通盘小的个股更容易涨停的特征可能更为明显。比如在 2005 年初太阳能题材股的炒作中，力诺工业启动之后连续出现三个涨停（图 2.51），而天威保变却很少出现涨停（图 2.52）。其中固然有机构操作手法、理念的不同，但力诺工业流通盘不足 5000 万，便于操作的优势也相当明显。

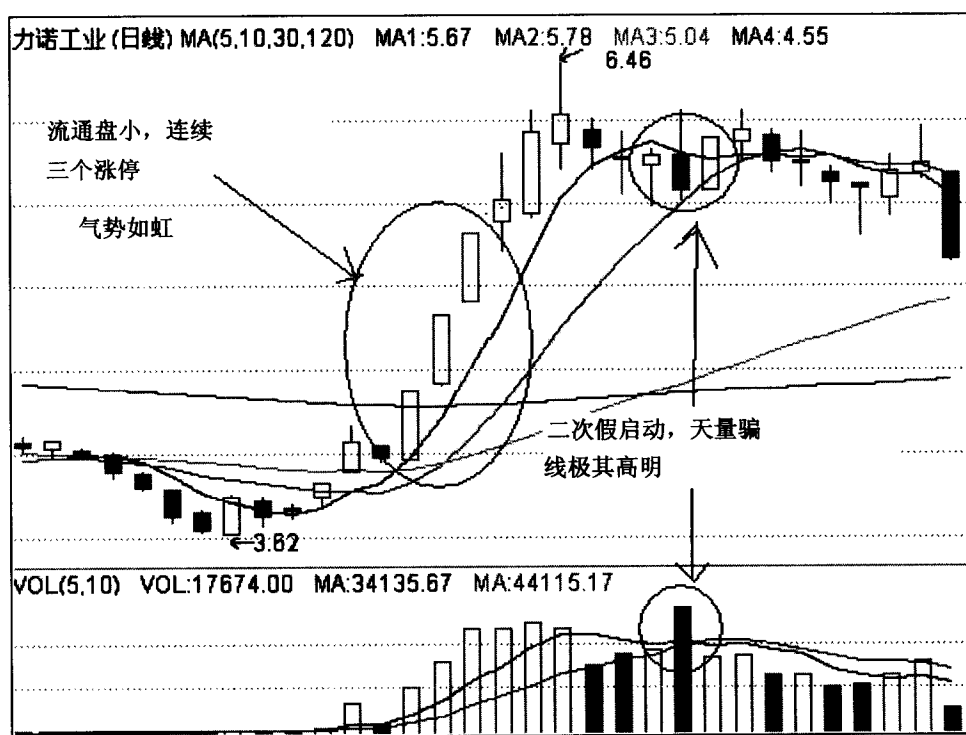


图 2.51 力诺工业 2005 年 1 月 21 日至 3 月 16 日走势

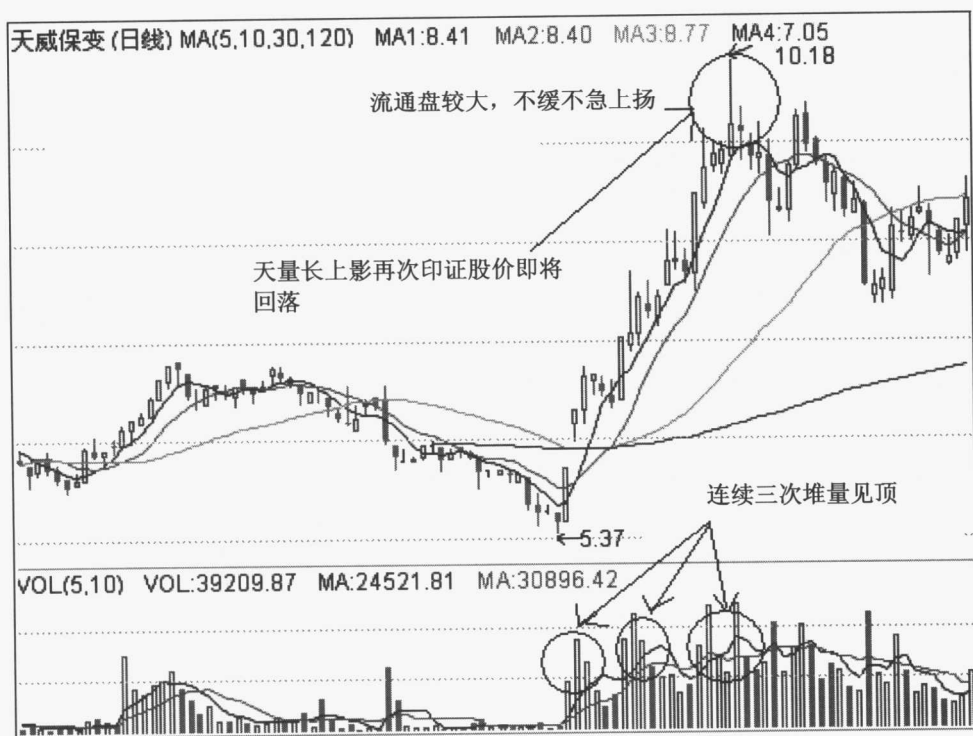


图 2.52 天威保变 2004 年 11 月~2005 年 3 月走势

2. 流通盘大的个股一旦正式启动，其上涨惯性和持续性一般会大于小盘股

这可能主要与股本大小不同的个股上涨方式会有所差别有很大关系，一般情况下流通盘比较大的个股，上涨中连续出现 7% 以上涨幅的情况相对较小，更多会采用一些震荡上扬的方式来完成上攻，上涨很多时候是以时间换空间方式进行。而股性相对活跃的中小盘股，短期波动幅度一般会超过流通盘大的个股，同样的上涨幅度，可能流通盘小的个股很短的时间就可以实现；流通盘大的品种耗费的时间会相对长一些。比如天威保变和力诺工业的炒作中，天威保变流通盘大于力诺工业，明显导致两者的拉升方式和主升段时间长短的不同。天威保变上攻中采用涨停拉升和小台阶震荡上行相结合的方式，从 5.37 元到 10.18 元的整个主升段，共用了 20 个交易日。力诺工业连续三个涨停，整个主升过程在 10 个交易日中一气呵成。

第六节 股性优先原则

股性优先原则实际上就是研究：股性的活跃程度在实战中对板块、个股上涨幅度的影响，也就是股性的活跃程度与个股走势的关系。股性优先原则具有五方面的特点：

第一，一般情况下，股性活跃的个股一旦上涨，很容易引发市场跟风盘，相应会减少抛盘涌出，介入机构比较容易进出。

第二，在基本面、技术面、流通盘、股价状况较为接近的情况下，股性活跃的个股在反弹中出现涨停的概率往往要大于股性不活的品种，同时在板块反弹中更容易出现涨停。每一板块都会有股性相对活跃的品种，比如在钢铁板块中，大冶特钢、凌钢股份、西宁特钢在反弹中相应比较容易出现涨停；在两市本地股中深深房、深宝恒、上海梅林等同样比较容易涨停。一些活跃资金利用这些股性特点，进行阶段性反复套利操作，甚至在一些时候还成为启动某一板块启动的导火索。比如大冶特钢在 2004 年 1 至 3 月间经过比较大幅上涨之后，随后在 2004 年 4 月至 2005 年 4 月末的下跌过程中，分别在 2004 年 5 月 11 日、8 月 4 日、9 月 16 日，2005 年 2 月 2 日、4 月 1 日、4 月 20 日出现 6 次涨停反弹。其中 2004 年 9 月 16 日还成为钢铁板块启动的领头羊，2005 年 2 月 2 日和 4 月 1 日呼应当时大盘反弹，“敢死队”阶段短线运作得心应手；不过由于上市公司重大会计差错，2005 年 4 月 20 日的涨停却使“敢死队”阴沟翻船。

第三，当非流通股在股价、题材、技术形态方面具有优势的时候，板块冷门品种出乎意料的涨停爆发力有时相当惊人。尤其是在近几年，以“敢死队”为代表的游资在市场中异常活跃，很多板块中题材丰富、有特点、股价超低的个股，频频成为游资偷袭的对象。如果把同一板块中股性活跃品种与一些冷门品种进行比较，活跃品种股性活有时也有不利之处，由于受投资者关注程度普遍较高，这往往会造成在下跌调整中跌幅不够，以及相对于其他冷门品种股价偏高。而冷门品种由于不被市场关注，下跌往往跌幅较大，调整自然充分，有时候甚至过度超跌，在技术上往往更容易远离成交密集区，使反弹启动初期阻力较小。

第四，历史上曾经大涨的品种、阶段性行情曾经的领头羊，调整充分之后在超跌反弹中出现涨停的机会相对多一些，这可能就是龙头品种的龙头重温效应。



凌钢股份之所以在钢铁股中股性活跃，主要是因为 2000 年上市后不久，曾在 7 月份出现连拉 4 个涨停的飙升，其后在 2003 年的 4 月份又同样出现连拉 4 个涨停的大涨，从而为股性增加了活跃基因。上海梅林作为 2000 年网络股行情的龙头品种之一，在 2003 年末、2004 年初又再度成为行情领头羊。另外，深深房、深宝恒在 2002 年逆市上涨给投资者印象相当深刻，在 2003 年、2004 年也都出现比较活跃的波段行情。

第五，在板块之间的活跃程度比较中，虽然在不同阶段各板块的活跃程度往往有所不同，但整体比较来看，在题材股这个范畴中科技股、两市本地股、低价重组股、西部概念股、小盘股等热点，活跃程度相对更高一些。

第三部分 首放实战经典战例解密^①

① 部分内容根据北京首放投资顾问有限公司汪建中总经理演讲内容整理而成。

第一章 领涨板块实战分类

中国证券市场 15 年来演绎了一幕幕潮起潮落的传奇故事,身为其中一份子的股民已充分感受到了它的苦辣酸甜,而 2003 年小试牛刀的北京首放,也引来了众多记者竞相报道,何种魔力让媒体的聚光灯集中在它的身上挥之不去?

抖落多年征战的风尘,揭开神奇神秘的风衣,请听北京首放向我们讲述的荐股连封涨停的传奇故事。

前段时间有很多媒体报道北京首放,说北京首放既很神奇也很神秘,一推股票就涨停,而且会连续涨停,比如 2003 年 11 月 18 日推出工大首创连续两个涨停;11 月 21 日大庆联谊连续 4 个涨停;最近推荐的中国凤凰连续两个涨停,连涨了 35%;2004 年 1 月 30 日陕西金叶开盘涨停等等,几乎形成了一个思维模式。更为神奇的是北京首放推出的板块都出现了整体上扬,如 2003 年 8 月下旬开始多次向市场推出基本面已明显好转的有色金属板块,此后该板块全线启动;12 月 12 日再次指出有色金属板块将由慢牛进入主升浪,结果锡业股份、铜都铜业、稀土高科、西藏矿业、吉恩镍业等至今上涨都在 50%左右;2003 年 9 月 19 日在我国载人飞船即将升空之际,全国率先也是惟一一家指出航天题材短中线有较大爆发力,结果中国卫星连续涨停,航天科技、航天中汇、吴忠仪表等所有与航天有关的航天股都大涨 30%左右。另外在 2003 年 11 月 14 日大盘处于低迷的关键时刻指出极度超跌 3、4 元股是反弹急先锋,结果大涨。2004 年 1 月 2 日小盘次新成长股爆发全面行情,2004 年 1 月 13 日深本地电子元器件股、2 月 3 日深本地地产股和重组股及最近推出的高校小盘科技股板块都出现了整体上扬,纷纷进入主升浪。

“首放公司为什么能在短短的半年多时间里发掘出如此多的黑马呢?最根本的是抓住了市场内在的本质,行情发展的主线和脉络,板块轮动的轨道,个股稍纵即逝的绝佳战机。这些战绩是我们对未来中国经济的发展充满信心,对行业企业发展充满信心,是全体首放人深入研究得来的智慧结晶。”



“同时最为关键的也是最为重要的，为广大中小投资者在浩繁、复杂、神秘的股市中探索出一条赢利途径，理出一条选股思路。过去是如何战胜庄家，现在是如何走在基金机构的前面或者说能与他们同步，你们投机我们也投机，你们投资我们也投资。广大中小投资者绝大部分都是业余炒股，俗话说“隔行如隔山”，从时间上和能力上都无法做到运用自如的地步，常常吃市场主力的亏。”

在与各地投资者的交流之中，我们感觉到大家最为关心的是首放为什么能对板块和个股分析的这么准，首放选股和选板块到底有什么内幕？决策过程又是怎样的？依据是什么？这里把首放经典战例做了一个简单的分类，分为重大转折型战例、题材型战例、板块轮动型战例、投资型战例、底部蓄势型战例、主升浪型战例。

建议大家将以下讲的这些战例结合自己进行总结，养成自己独特的选股思路。

第二章 行情转折初期爆发型战例

第一节 2003年11月中旬1307点转折超跌3~4元股战例

2003年11月14日我们向市场推出“极度超跌3~4元股面临重大突破机会”，将会出现全面报复性大幅反抽行情，主推股票是金牛实业、工大首创等极度超跌品种。挖掘该板块主要背景主要有：

1. 市场背景

在2003年的蓝筹股行情中，非主流品种遭到市场无情的抛弃，相当多的股票走出了大熊市，跌幅普遍在60%~70%左右，这一点在坐的投资者应当记忆犹为深刻，大家拿的大部分都是这类股票，跌得真是太惨了，巨大的跌幅为大幅反弹提供了空间（图3.1，图3.2）。

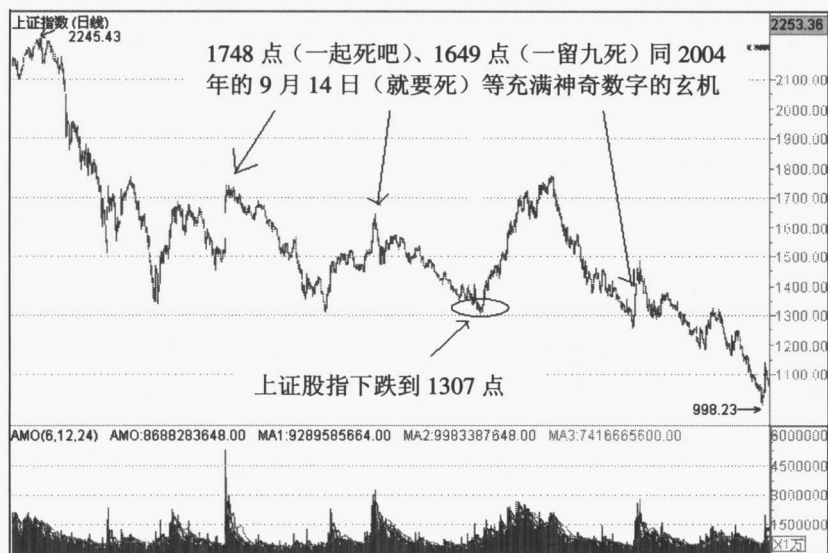


图 3.1 上证综指下跌到1307点

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

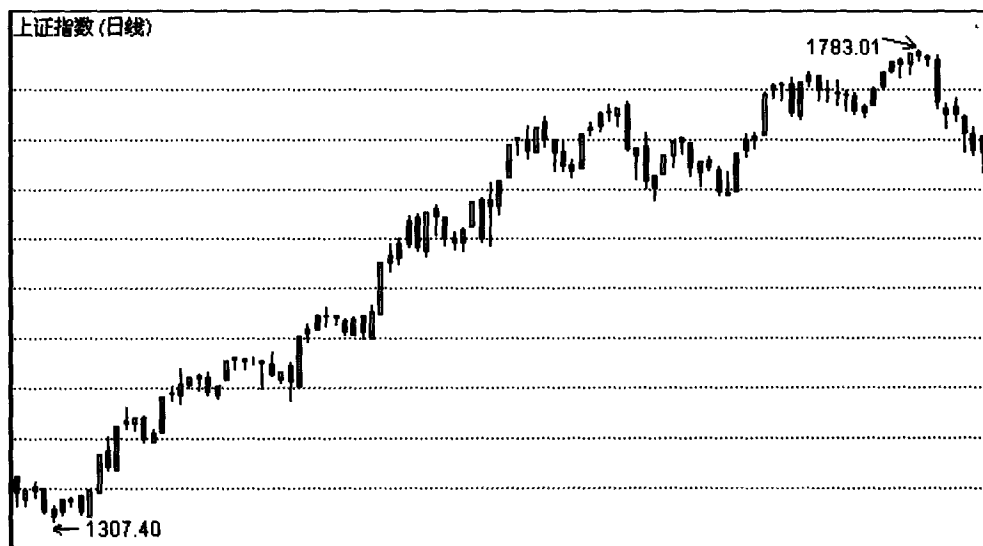


图 3.2 上证综指数从 1307 点上升到 1783 点

2. 主力背景

(1) 这些股票为什么跌得这么深？主要是因为基金等机构主力抛压所致，他们大肆倡导蓝筹、价值投资理念，把原来的分散持股变为成长蓝筹的集中持股，不计成本地抛售导致股价连续暴跌，这些股票基本已没有持股超过百万股以上的主力。

(2) 昌九生化、啤酒花等老庄股跳水达到高潮，德隆的几只股票摇摇欲坠，对非主流个股产生较大不利影响。

(3) 券商等各种问题堆积如山也使部分非主流个股一跌再跌。

3. 低价超跌背景

大势开始转暖，大盘从 1600 点跌到 1300 点，已到了跌无可跌的局面，大盘蓝筹如宝钢、联通、上海汽车等已开始逆市上涨，而超跌反弹明显已开始出现，如上海梅林、中视传媒等，市场开始有了购买力，买气开始加重！市场有反弹或反转的可能。3~4 元低价股上涨的背景是超跌，低价是股市永远的优势，也是股市永恒的黑马诞生地，一旦市场认可程度加重，会出现连续暴涨现象。

4. 最低价股的价格基石背景

最低价股同最高价股属于市场的两极，在牛熊市场成为市场拉动股价的不同标尺，比如在牛市上，高价股不段上扬可拉动市场价格重心不断上移，也就是牛市能涨多高要看高价股不断向上拓展空间来拉动。而在熊市中正好相反，低价股不断下跌将拉动整个市场的价格中枢下移，也就是低价股拓展熊市向下的空间。ST、三板市场这些市场最低价股群体是低价股价格的基石，在 11 月初三板市场粤金曼价格在 1.20~1.45 元，ST 中著名问题股银广厦在 11 月 13 日收盘时价格在 2.66 元，基本封杀了非 ST 个股下跌空间。因此主板非 ST 的 3、4 元超跌股进一步下跌空间相对不大，存在较大报复性反弹机会。

结果，我们倡导的投资理念完全受到市场认可，市场上所有的 3~4 元极度超跌股出现全面暴涨现象，市场在短期几乎消灭了 4 元以下的股票（ST 除外）。我们主推的金牛实业（图 3.3）、工大首创（图 3.4）连续两个涨停，大庆联谊连续四个涨停。市场所有的 3~4 元极度超跌股两周内都涨了 20%~30%。尤其大元股份一口气从 4.7 元涨到 7.4 元，涨幅达 57%（图 3.5）；宁夏恒力一口气从 4 元涨到 7 元，涨幅达 70%（图 3.6）；神龙发展从 4.4 元涨到 7.7 元，涨幅 68%而且导致当时的大盘反转势头确立。

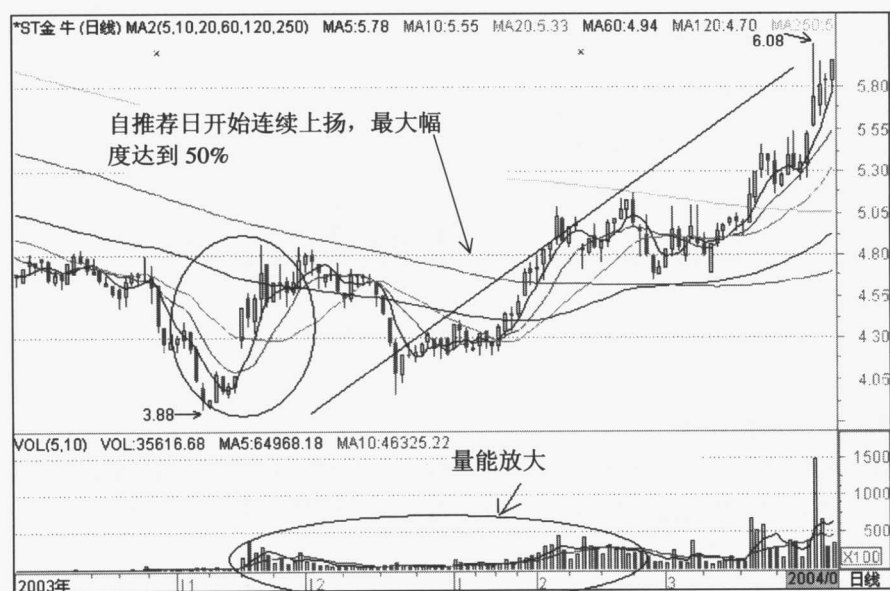


图 3.3 金牛实业 5 浪波段反弹走势

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

实战走势点评

- (1) 从 3.88 元到 6.08 元，波段涨幅 56.7%。
- (2) 其间在 120 日均线处第一轮攻势遇阻回落，在适当整理后第二轮攻势在 250 日均线处遇阻回落。在短线波段操作上，注意半年线、年线等重要均线处的压力作用。
- (3) 第一轮率先启动属于严重超跌、绝对低价优势使然，第二三轮启动属于跟随大盘走强。

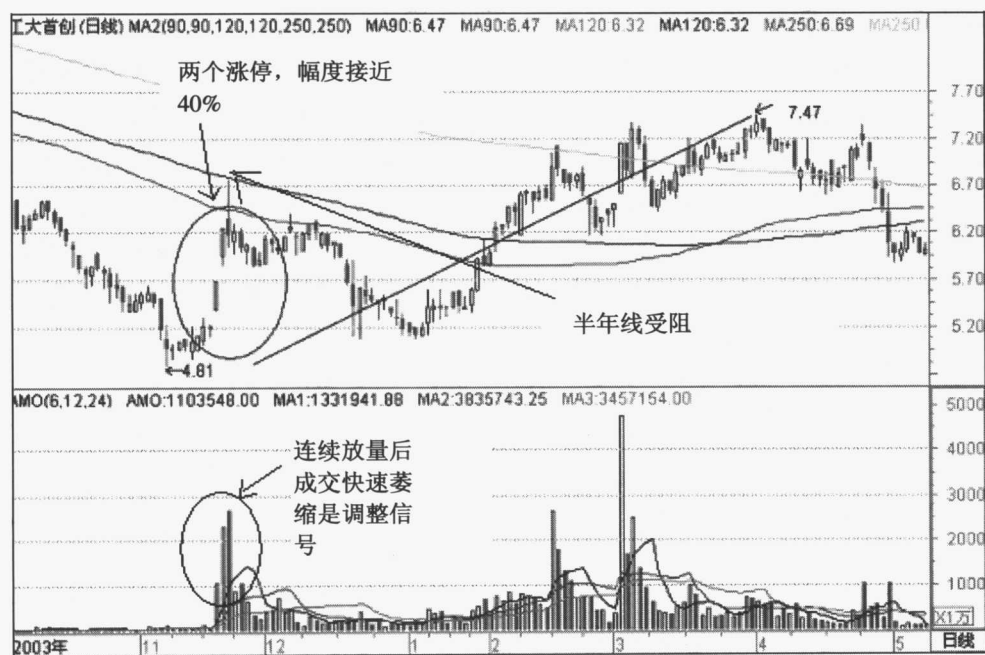


图 3.4 工大首创“关门打狗”式短线凌厉反弹走势

实战走势点评

- (1) 本战例属于弱市中典型的“关门打狗”式超跌反弹，其基本原理就是利用股价严重超跌的有利地形，在适当时机多方集中优势兵力，对个股中急躁冒进、战线过长的“空头”实施短线“毁灭性”伏击战。
- (2) 这类反弹有六大特点。
第一股价经过中长期阴跌或短期大幅急跌，股价远离密集成交区，这样经过

第三部分 首战实战经典战例解密

层层套牢，在股价超跌的局部范围内，即使股价连续涨停，愿意割肉卖出的投资者仍寥寥无几。事实上起到流通盘大比例缩容的效果，这也就是为什么很多个股超跌反弹涨停无量的重要原因。

第二从技术指标上看，属于乖离率偏高的品种，在 K 线图上直观的表现为股价与 30 日均线、120 日均线偏离程度较为严重。

第三从成交分布上看，在股价与上方密集成交区之间，没有特别大的成交量堆积，这样在未来反弹时，才能保证不会遭受大的量压；另外，在股价启动前，有一个持续的地量缩量过程。

第四启动时往往是 V 型、小圆型等底部形态居多，其中 V 型爆发力最为强劲。

第五股价启动后，能否形成连续上攻，成交量有力跟进、流通盘较为适中也是至关重要的条件，如果成交量难以持续跟进，反弹就成了无源之水，调整可能很快发生。

第六“关门打狗”同“谷底蛙跳”（见本章第三节上工申贝战例）都属极度超跌后较具爆发力的反弹，但相比较而言，“谷底蛙跳”启动前有一个急速跳水“挖坑”的过程；而“关门打狗”只要股价超跌达到程度，启动时机成熟就有可能发动反弹。

(3) 具体到工大首创走势上，2003 年 11 月 19 日和 20 日连拉两个涨停，从 5.20 元启动 3 个交易日上摸 6.82 元，最大涨幅 31.15%，属于典型的历史牛股长期超跌后的报复性反弹；从股性角度看，科技股的股价活跃基因往往要大于其他品种。

(4) 由于短期累计涨幅较大，技术上 11 月 21 日碰到 120 日均线压制，短线获利盘回吐出局使股价出现短期见顶回落。

(5) 11 月 21 日分时走势图上早盘借两个涨停强势惯性冲高后，受到短线上涨乖离过大和长期均线压制两重阻力，逐波回落属于熊市中典型的短线派发图形；早盘惯性冲高属于短线绝佳卖点（图 3.5）。

(6) 在成交量方面 11 月 19 日、20 日、21 日三个交易日同步放大后，第四成交量快速缩小，第五、第六个交易日成交继续萎缩，表明后继买盘不足；形态上第三个交易日出现放量冲高遇 120 日受阻的长上影线，出现股价回落征兆。

(7) 在经过快速打压后，跟随大盘上摸 7.49 元，累计涨幅 40.04%。可见短期快速上扬之后，注意及时了结同波段操作同样重要。

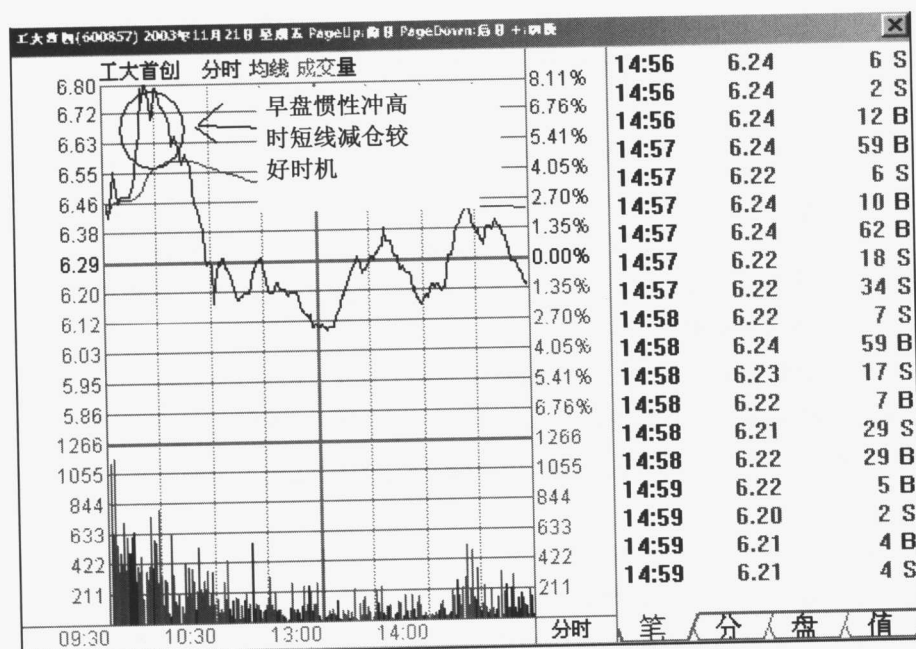


图 3.5 连续大涨后早盘惯性冲高属于短线绝佳卖点

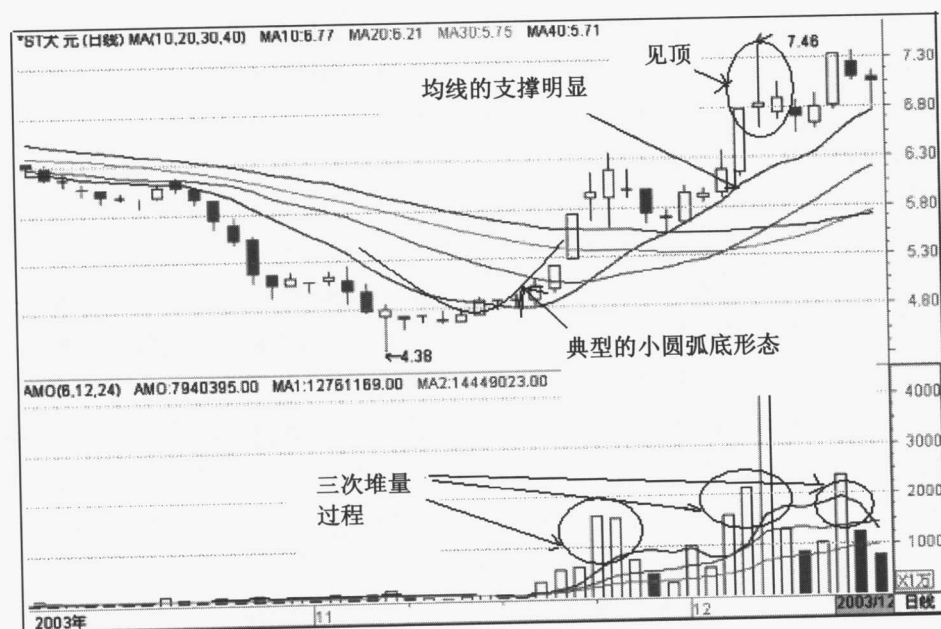


图 3.6 大元股份 2003 年 11 月中旬至 12 月中旬急升走势

☞ 实战走势点评

(1) 从 4.38 元到 7.46 元波段涨幅 20 个交易日一气呵成，第一次上涨到 6.38 元，短期涨幅乖离过大，自然会出现向下调整。

(2) 应注意到 10 日均线处获得强支撑，而且在整个上涨过程中，10 日均线始终对股价的支撑作用。

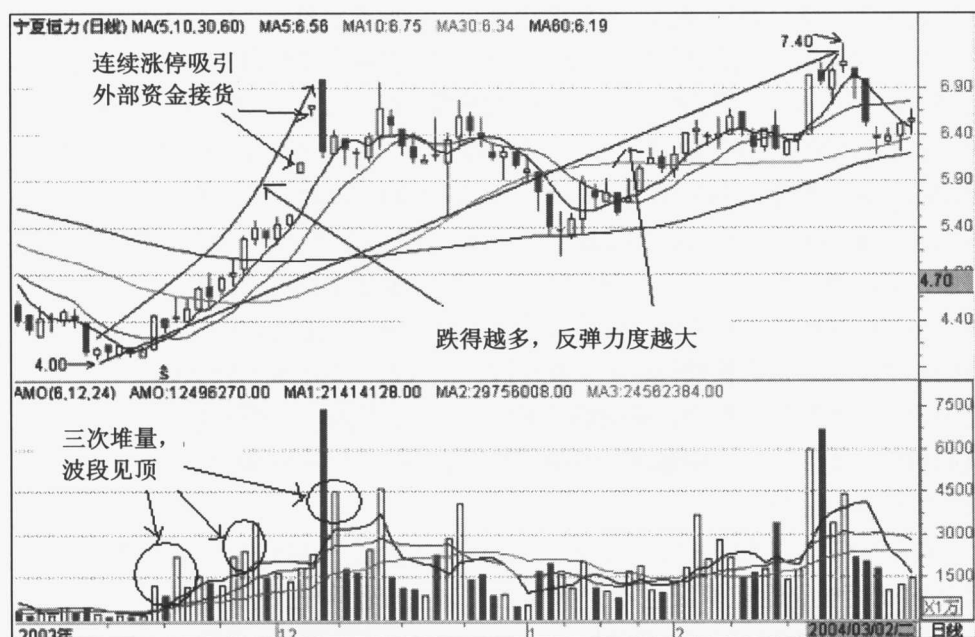


图 3.7 宁夏恒力 2003 年 11 月初至 2004 年 2 月底波段反弹走势

☞ 实战走势点评

(1) 从 28.67 元单边跌到 4 元，幅度为 86.05%，在股谚中有横有多长竖有多高，借用到超跌反弹上，跌的时间越长、幅度越大，一旦反弹报复性修正的能量也越大。

(2) 19 个交易日单边上涨到 7 元，其间 5 日均线始终为股价支撑，在大元股份和宁夏恒力种类反弹龙头品种中，投资者可注意 5 日、10 日均线在实战中对股价止盈作用。由于不同资金运作不同个股的操作风格、手法存在差异，投资者也可以研究 3 日、7 日、13 日均线等不同快、慢线在实战中的

应用。

战例启示

(1) 行情在启动初期应该买什么样的股票？我认为应该买超跌报复反弹股，谁跌的深，谁价位低不管其中有无主力，不管企业基本面（首放从不主张大家买ST股，那是虎口拔牙），打一个漂亮的游击战，是最大的赢利机会，但这种反弹往往涨幅大，成交量却最小，非常适合我们中小投资者参与。具体到操作中就是三步操作法：第一，筛选超跌个股或板块，现在各种股票软件的统计分析功能都很强大，可以对一段时间个股或板块的涨跌幅进行排行，其中跌幅大的股票或板块群体很容易就一目了然。第二，分析行情主流热点或领涨龙头，确立哪类品种是超跌反弹，是行情的主要机会所在，比如2003年1307点和2004年“914”行情反弹都是非主流低价超跌股是反弹的主流；而2005年“998”行情就是低价蓝筹股，是反弹的主流。第三，同行情发动初期领涨龙头品种进行对比，从超跌股群或板块中找出同龙头领涨品种属性最为接近的品种，比如1307点启动前后，上海梅林是龙头，那么科技板块中中视传媒、工大首创均出现不错大幅反弹。再如在2004年“914”行情中，天山纺织是领涨龙头，同样，相同行业的纺织股就很值得关注，上海三毛、望春花也都出现阶段大涨。而同一区域的天山股份也成为阶段反弹的大黑马。

(2) 操作中注意把握主流股和非主流股的换位，我们承认目前的行情是蓝筹时代行情，但蓝筹股也不是天天涨，非主流品种往往存在报复性反抽机会，所以建议大家资金进行分散，一半抓主流，如所有人都看好的蓝筹如联通、石化股、电力股、港口股等，一半抓几年难遇的反转行情初期的爆发品种。

(3) 建议大家多留心低价股，所有的黑马都出于此，再好的股票价高处不胜寒，低价股票一旦基本面好转，就变成了蓝筹股，变成大黑马，还有一个机会就是低价股的超跌反弹，股票在微利、没有ST的风险，还能跌到2元、3元？不管是在反弹或反转行情，不管中小散户还是机构，超跌低价股反弹空间诱人，谁也不会放过。

(4) 在个股热点之外，对市场走势的研究，以及对神秘数字的感悟有时对未来走势也有着惊人的预示作用。比如大盘股指方面，2002年“624”行情高点1748点，其谐音就是“一起死吧”，后市行情果然出现长时间的下跌；

第三部分 首战实战经典战例解密

2003年上半年4月份的高点1649点,把1649点中的数字9和4位置对调其谐音就是“一留九死”,非常准确的超前揭示出蓝筹和非主流热点走势的严重分化的“一九”现象。

2004年4月1783点高点,把1783点中数字3和8对调,其组成的数字谐音就是“一起散吧”,又再度超前提醒投资者规避未来的大幅调整风险。

2004年9月的“914”行情,914的谐音是“就要死”,仿佛在提醒投资者要警惕行情的短暂;行情的高点1496点,在数字上是2003年4月高点1649点的同样的四个数字,只不过数字的位置出现换位,“一死九留”客观反映了当时蓝筹沉闷、非主流热点活跃的回光返照式反弹的风险。

敬畏市场、尊重市场、以市场为师,力争看透市场背后蕴藏的秘密是投资者日常必不可少的功课。

第二节 2004年9月份1259点区域超跌3元股战例

1. 市场超跌背景

股指从2245点到1300点和1259点,累计跌幅分别为42.09%和43.92%,3年多的大熊市使这些个股很多是从十几元、二十几元的中高价股跌下来,累计跌幅普遍在65%~90%。比如天山纺织从22.65元跌到2.72元,幅度为87.99%;天山股份从28.50元跌到3.03元,幅度为89.37%。

2. 股价结构背景

市场中出现跌破发行价、跌破净资产、跌破面值、跌破非流通股转让价等极度恐慌局面。三板市场已经是“仙气”一片,主板市场ST、*ST股价80%以上为1~2元,非ST亏损股和微利股股价多集中分布在2~4元,并且随着大盘反复下跌,这一群体队伍还有不断壮大的趋势。“壳”资源虽然已经大为贬值,但仍有其价值,比如ST兴业以每股负3.17元的净资产,股价仍有2.60元多。因此一些比ST兴业基本面要好很多倍的3元等低价股短期存在强劲报复性反弹的要求和可能。

3. 机构和普通投资者的生存状况和强烈自救背景

1783点以后的下跌,使德隆系三架马车——新疆屯河、合金股份、湘火炬轰然倒塌,证券市场10多年来第一强庄崩盘事件对整个证券市场的影响

板块掘金涨停技法

8. AN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

和冲击显然是深远的。另外，大部分券商挣扎在生死边缘，基金发行状况冷到了冰点、已发行基金赎回压力巨大，二分之一的普通投资者高度套牢在40%~50%甚至更惨，如果1300点失守将加速大批券商死亡、部分基金公司倒闭。

基金、券商及部分身陷老庄股、问题股的机构资金存在强烈自救要求，而3、4、5、6元超跌个股大比例增多，也为游资入场活跃套利创造了很好的机会，比如一只4元个股运作到两市平均股价6元附近时，涨幅已经达到了50%左右，连续上涨股价翻倍才不过8元钱，同以前启动时高股价相比更容易进退。

4. 时间和时机背景

投资者持股信心空前脆弱，怀疑一切高价股的现状，极度超跌的3元股在扣除ST和亏损股之后，是股价的最低层，也是空头力量最薄弱的地方。同时接近年末在千三附近反复拉锯阶段，升息使高高在上的一线蓝筹股价受挫，新的投资理念又没有形成，这样一个真空期，恰恰给2~3元等低价极度股提供了绝佳的表现机会；从空方软肋下手，3元超跌股也就最容易成为多头主力重点攻击的对象。另一方面不少企业开始真正考虑到生存与发展的问題，若有实质性重组题材，一般也会在这一阶段和年底之前逐步有分晓，过度超跌使市场出现挖掘3元股等低价股重组股投资机会的大好时机。

5. 咨询机构低价舆论共识背景

8月13日首放以超前眼光在首放实战掘金报告中全国首家提出“强劲反弹首选3元超跌黑马”的革命性战略思想，当时推出的3元超跌纺织股春晖股份成为当时2~3元股反弹的开山之作。此后在8月18日“三季度最大反弹机会在哪里”文章中详细阐述了3元股将是本轮超跌反弹的主要机会所在；以及8月23日“千三保卫战即将全面打响”文章中旗帜鲜明的指出，超跌低价股将出现大面积涨停，从天山纺织等连续涨停和8月24日15只涨停品种来看，完全验证了首放的判断，前期首放点评的3元超跌黑马春晖股份、公用科技、山大华特也纷纷创出反弹新高。

在2004年8月28日、29日北京首放同上海证券报一起，在黄山共同主办了全国咨询公司总裁联席会议，万国测评、山东伸光、三元顾问、汇正财经、渤海投资等国内10多家国内知名咨询公司老总济济一堂，共同探讨振兴市场的良策。与会各知名咨询公司老总一致认为超跌低价股是大盘基石，只有低价股止跌、企

第三部分 首放实战经典战例解密

稳、反弹，大盘才能有底、才能见底，“一九现象”才能被扭转，市场才有希望，超跌低价股反弹成为咨询机构的共识。

此后，春晖股份波段涨幅达 30.37%（图 3.8），出现了天山纺织、天山股份、望春花（图 3.9）、浙江大网新等一批涨幅接近翻番或者翻番的品种，整个 2~3 元超跌低价股成为市场最为活跃的板块轮涨行情主角。

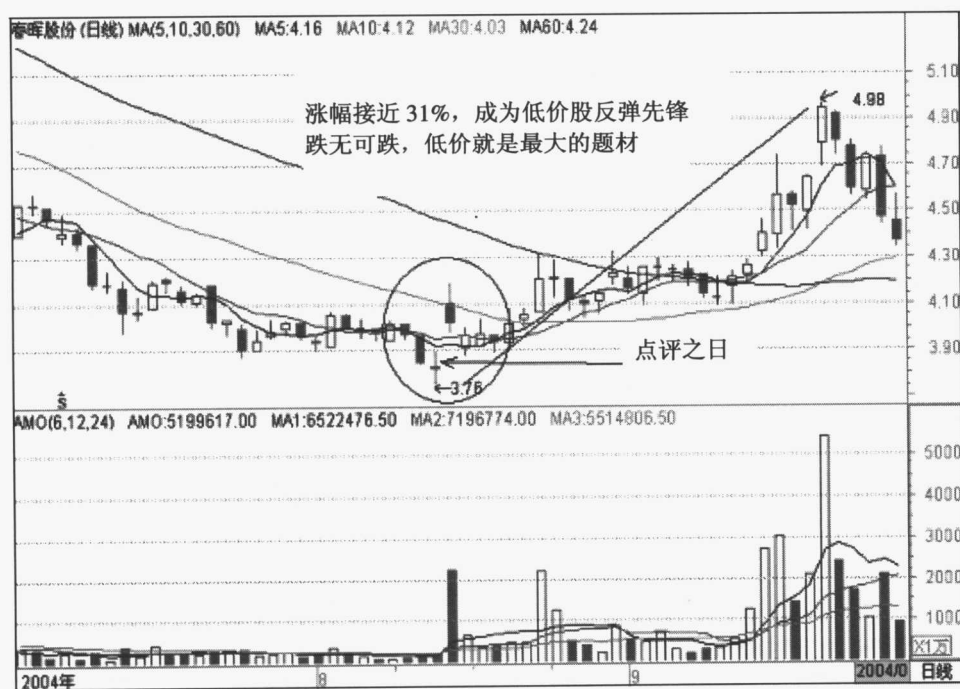


图 3.8 春晖股份 2004 年 8 月至 9 月中旬上攻走势

实战走势点评（图 3.8）

上市后不久就从 30.60 元历史高位持续 4 年单边下跌，在两市个股中较为罕见，符合跌幅大、风险小的特点。8 月 16 日放量攻击涨停，但没能封住，主要受当时大势不佳影响，此外流通盘较大，也比较容易在弱市中招致抛盘。2.51 元的净资产，业绩尚可的基本面支撑股价随后展开强势震荡上扬。



战例启示

(1) 在弱市中选股，技术上严重超跌固然重要，但个股的基本面也非常重要，如果两者能够有机结合，将大大增加实战中的胜算。

(2) 在弱市中从大幅反弹或更容易攻击涨停的角度看，盘子或流通市值小的个股可能更有利于封住涨停。

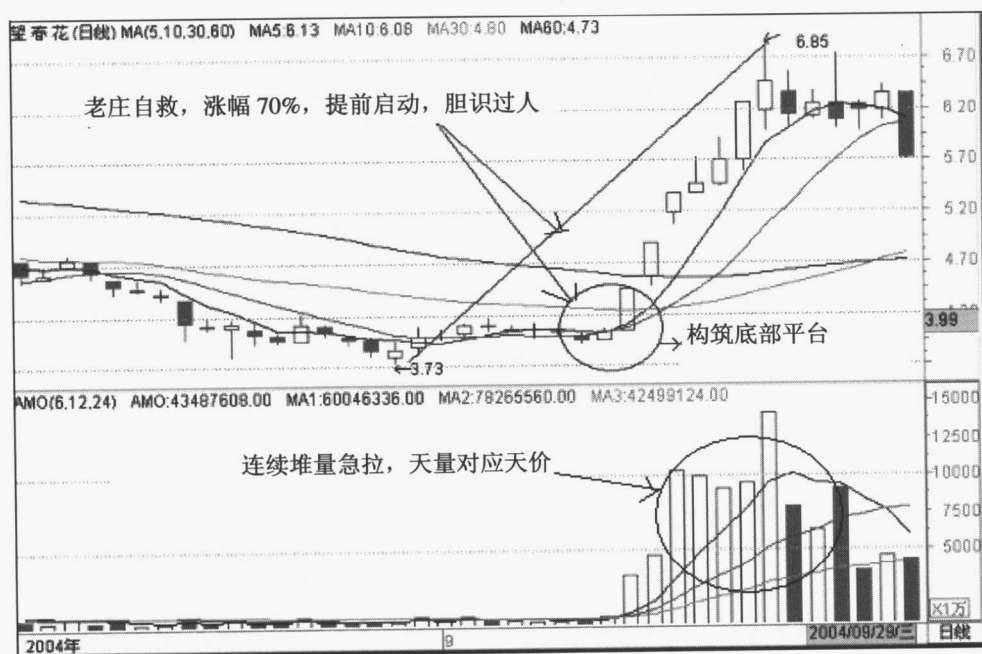


图 3.9 望春花 2004 年 9 月放量对倒急拉走势

实战走势点评

(1) 从 4.05 元启动，7 个交易日最高涨 69.15%，由于属于老庄股自救，就省去了吸纳筹码的过程。

(2) 从启动时机上在 9 月 10 日启动，比 9 月 14 日的利好出台早了 4 个交易日，而且选择 1300 点整数关跌穿的第二交易日启动，表明自救机构有胆有识，提前预见到利好政策救市的可能。而且在春晖股份、天山纺织启动预热纺织股、低价股的背景下发动自救行情，失败的可能性较小。

(3) 在操作手法上，采用了集中放量对敲吸引买盘的作法，在短期快速拉升

第三部分 首效实战经典战例解密

中减持筹码,而且在逆市拉升到相对高位后,政策利好救市行情也产生了,在利好中正好更为集中的减持筹码。另外,在上涨过程中5日均线仍起到止损、止赢线的作用。

战例启示

(1) 在经过持续调整、超跌后,在关键技术点位附近可能产生的重要反弹机会。比如1300点附近,在1999年12月、2002年1月份、2003年1月份、2003年11月份产生了4次重要低点,9月份围绕1300点的第五次争夺,是否存在机会呢?从1783点单边下调了18~19周时间,跌幅为27.09%,从跌幅和时间上都应有技术性反弹的要求,在1300点附近操作成功率相对较高。而反观随后2005年初1259点的失手,有两点值得注意,一是1496点距离1300点和1259点较近,调整时间仅6~7周时间,跌幅不够、调整时间也短,回旋余地不足造成关键位置对资金而言的实战性降低。

(2) 重套机构的大幅拉升自救往往可能产生短期快速盈利机会,重套出黑马,在以前的牛市中是如此,在熊市的局部波段战役中也是如此,天山纺织、天山股份、望春花、浙大网新等领涨龙头均属此类。这些个股由于受利空消息、基本面突发事件或其他突发因素等影响,股价急速跳水,其中机构难以脱身,在时机成熟后有拉高自救要求。不过这类个股短期在大幅拉升同时,其中也蕴藏着较多风险,技术上操作难度相对较大,仅仅适合一些短线反应敏锐的投资者操作。

(3) 在“914”行情前后,长期调整使两市90%左右的个股处在中长期超跌状态中,两市个股的价格分布也是6元以下的低价股占据市场的主流;而8个月后,2005年6月初股指瞬间下破1000点的时候,两市的平均股价已经在4.40元以下。因此在新一轮大牛市来临之前,乃至在大行情产生前的相当长时间内,超跌低价股都将成为行情的重要主角之一。熊市的末期或熊去牛来的过渡阶段的调整市道中,更是如此。

(4) 2004年在1783点之后,出现了单边调整,如何规避熊长牛短的波段调整风险,尤其对于大盘和个股行情的阶段性波段运行特征,不论是中线投资者也好、短线投资者也好,乃至基金等主流机构,在熊市中波段操作、波段生存的理念和技术上都应有新的提高。



第三节 2005 年 6 月上工申贝引燃“998”突发反弹战例

1. 基金核心重仓股轮番疯狂杀跌背景

由于受流动性陷阱和“囚徒困境”所限，在集中持股的基金重仓股中，一旦有一两家或几家基金开始减仓，其他基金公司不及时采取同步减仓策略，在股价下跌中将遭受重大损失，这就逼迫一些长期看多的基金也不得不加入到杀跌的行列中去。这种杀跌的羊群效应一旦形成，随着恐慌效应的蔓延，事实上就极容易形成基金之间的杀跌竞赛。很不幸随着非理性气氛蔓延，市场出现不计成本的抛售，基金集中持股所造成的涨时助涨、跌时助跌的弊端充分暴露出来。苏宁电器、云南白药、黄山旅游等一批基金最核心绩优品种的轮番跌停竞赛，推动强势基金重仓股全面大幅跳水，市场中非理性恐慌杀跌气氛达到了阶段性高潮。6月6日上午股指惯性下探击穿1000点整数大关支撑，瞬间下探998.23点。从技术角度看，股指快速下跌也使指数风险降低。KDJ、RSI、MACD等指标的短、中期严重超卖状况进一步突出，为在千点附近展开技术性反弹创造了条件。有经验的投资者都知道，这种非理性作空动能的极度宣泄，往往给股指向相反方向运动提供了契机，千点击穿为多头反击创造了重要条件。而且一个有趣的现象是，对应于阶段调整末段的急跌，股指一旦反弹也往往会对应较有力度的反弹。

2. 市盈率、股息率与国际接轨，平均股价迭创新低、“破净”个股创纪录背景

据北京首放的统计，深沪两市加权平均市盈率已经的跌至15.49倍，而沪深300指数成分股的平均市盈率只有13.13倍，上证50成分股平均市盈率更低，只有12.33倍，我们拿这些数据与成熟的美国市场相比，标准普尔指数成分股最新市盈率为19.89倍，而香港的恒生指数最新市盈率额为15.24倍，经简单的对比就可以发现，在经过4年的漫漫下跌之后，深沪市场的整体估值水平已经大大降低，历史的泡沫已经大大的缩小，与成熟市场的已经基本接轨。并且从目前市场的现金回报上，投资价值也非常突出。北京首放统计，2004年全年上市公司向流通股股东派现达到220亿元，平均股息收益率接近3%，高于美国标准普尔不到2%的收益率。

尤其值得注意的是，当时两市股价低于每股净资产的A股达到创记录的187

第三部分 首放实战经典战例解密

只，并且蓝筹的身影渐渐增多。另有 93 只股票市净率在 1~1.1 倍之间，随时可能加入“破净”行列。从股价来看，昨日两市流通 A 股加权平均股价为 4.31 元，已不及 2001 年 6 月最高价 14.37 元的三分之一。从上面的数据来看，可以说，目前我国市场已经具备中长线投资的最根本基础，很容易吸引长线资金大举进入，有望形成大幅度的转折。

3. 多空机构主力千点达成反弹共识的战略背景

从多空主力机构的战略角度分析，由于从 4 月 13 日以来单边快速下跌了近 250 点，从 3 月 9 日以来也跌了 300 多点，空方推进过快是显而易见的。即使对最凶悍的空方主力来说，如果要实现向 800 点进军的目标，在千点附近如果不适当展开技术性反弹就继续向下打压，很容易由于战线过长而招致多方报复性反攻。从最坏的角度看，用技术性反弹逐步瓦解多方反击能量，又或者从机构摊低成本目的出发，多空主力也有在千点形成技术性反弹的共同利益需要。

4. 跌破千点引起社会投资者广泛关注背景

5 月底、6 月初股指逼近千点，引起社会媒体广泛关注和报道，一些长期远离股市的投资者开始打探、咨询投资股市抄底的机会是否真的来了。6 月 6 日股指瞬间击穿千点成为很多媒体的当天头条财经新闻，新浪财经的有关报道和调查全天竟有 10 万多人参与，从中也可反映出社会各界对千点的重视。

5. 北京、上海、深圳区域性热点活跃背景

上海、深圳、北京三地的个股具有很强的区域联动特点，同时也有弱市活跃的一贯传统，在市场缺乏显著热点，或者阶段调整行情末期，才会成为机构炒作的对象。当时在 5 月下旬北方天鸟、北人股份、中青旅、大唐电信、王府井等北京股，以及上海三毛、外高桥、陆家嘴等本地股间歇性上涨，显示区域性热点还是得到活跃资金关注。上海本地的小盘低价股由于股本极不规范、对股指又有重要的杠杆撬动作用，更容易在弱市中受到游资的集中猛烈攻击，相应出现领涨品种的机会更大一些。

结果 6 月 6 日股指跌破千点的关键时刻，上工申贝率先强劲涨停，带动天地源、振华港机、中国高科、中集集团、盐田港等一批两市本地股大幅上攻，成为力挽狂澜推动股指大幅回升的中坚力量。6 月 7 日、6 月 8 日再度连续涨停，以短短 3 个交易日大涨 32% 的强悍走势，直接带动股指收出 84 点的长阳，成功点燃“998”反弹行情（图 3.10）！

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

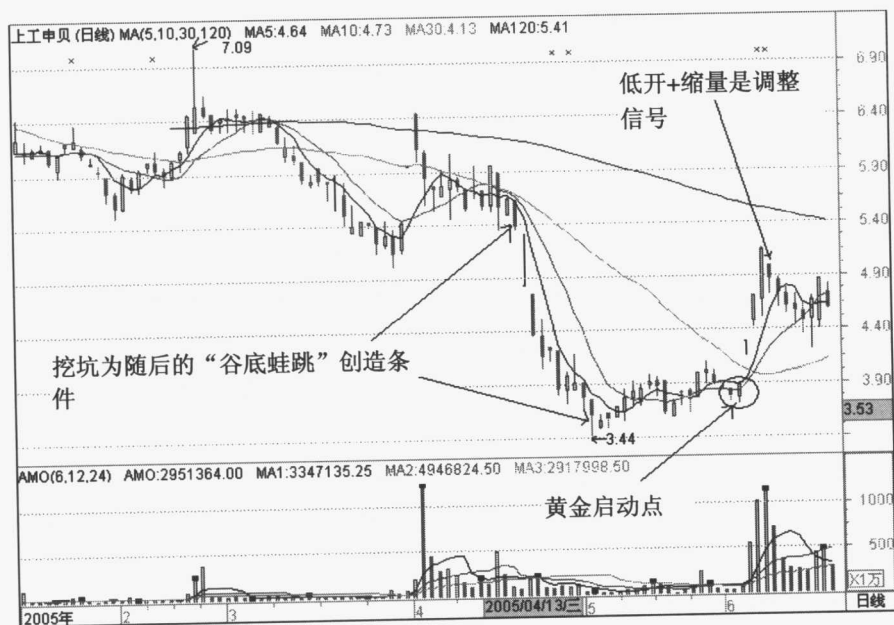


图 3.10 上工申贝“谷底蛙跳”连续上攻图

实战走势点评

(1) 总体印象属于长期下跌后的经典挖坑起跳图形，也是反弹爆发力较大的“谷底蛙跳”图形。关于“谷底蛙跳”反弹有三个要点值得投资者关注：第一，在长期调整的末期，有一轮急跌脱离股价密集区，为未来反弹跌出了足够空间。第二，横向缩量整理为资金重新收集筹码创造了条件，同时 5 日、10 日均线走平，并逐渐接近 30 日均线。第三，当 5 日、10 日均线双双即将金叉 30 日均线的时候，是一个黄金反弹启动点，这时股价能否大涨的关键因素取决于成交能否及时有力放大。

(2) 进一步细看，启动前以小型复合 W 底形态耐心做底，启动位置正好选择在 5 日、10 日均线与 30 日交汇的地方，6 月 6 日放量启动果断及时，作为经典超跌反弹的“谷底蛙跳”启动图形，值得投资者熟记。

(3) 同样的挖坑反弹图形，是一般的反弹还是最终形成股价连续蛙跳，关键在于连续启动的成交量放大情况，6 月 6 日、7 日、8 日连续成交量的有序放大为股价连续“蛙跳”反弹提供了足够能量保证。

(4) 6 月 6 日分时图上跳空高开攻击涨停后，打开涨停强势震荡，属于典型的利用涨停板开板的洗盘技术；下午的 2 点的再度涨停在意料之中（图 3.11）。主要

第三部分 首战实战经典战例解密

原因有两点：第一，从中集集团、盐田港、天地源、振华港机、中国高科、中集等下午涨停分析，完全契合两市本地股的主线，作为开盘第一只冲击涨停的本地股，号令领涨热点的地位确立。第二，“谷底蛙跳”启动形态一般具备较大的短期连续爆发力，盘中成交放量跟进有力完全支撑股价上扬。

(5) 6月7日再度攻击涨停相当轻松，由于量能配合较好，可继续持有。

(6) 6月8日在股指大涨84点背景下，下午盘中向上一度攻击涨停；6月9日低开和成交量萎缩应是短期调整信号。



图 3.11 上工申贝打开涨停吸货法

战例启事

(1) 从技术面、政策面、主力机构动向和战略需要、盘中热点演化脉络等诸多要素有较为细致、全面的分析，是备战突发性强反弹的重要前提条件。在一些具有重要战略意义的关键点位附近，应保持行情可能逆转的起码战略警觉，比如从2002年初到2003年底近两年时间内，1300点附近就出现1339点、1311点和1307点三个重要阶段性低点，即使到2004年9月14日前，股指击穿了1300点，随后还爆发了“914”井喷。1000点作为中国股市历经考验的一个重点位，显

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

然不会轻易击穿。事实上首放在5月27日“板块掘金”报告中就指出“千点之上将出现气吞山河的长阳”，被6月8日的84点反弹得到有力验证。

(2) 在突发性强反弹中，对龙头品种的捕捉往往是短线获取超额利润的关键，这里有一个窍门就是果断捕捉率先涨停的领涨热点龙头，以6月6日启动的反弹行情为例：

第一，上工申贝应属于两市本地股龙头品种，上午没介入、下午也应介入。

第二，中集集团6月6日下午逆市放量启动，带动两市本地股、基金重仓股的上扬，成为当日引领大盘反弹的主要精神领袖，基金重仓的旗帜性龙头应果断跟进，3个交易日有超过20%的果断收益。

第三，6月8日在券商获得低息贷款支持的利好消息刺激下，中信证券早盘高开后快速涨停，成为领涨龙头。好的介入买点有两个，首先，开盘高开后冲击涨停的时间段内追进；如果认为在10点前追高介入个股过于急躁冒进，那么，在10点多钟打开涨停就是极好的第二买点。因为，当日上涨趋势已经确立，K线图的强势走势已及当日大手笔放量显示有大机构运作其中，而且又是当日主要利好的受益者，即使涨停附近介入，3个交易日也有15%的获利空间。

第三章 题材概念型战例

第一节 2003 年 9 月航天题材股战例

2003 年 9 月 19 日我们向社会推出“航天题材股”，主推吴忠仪表和中国卫星，推荐依据：

1. 航天题材背景

中国即将在 10 月份发射“神舟 5 号”载人宇宙飞船，国务院新闻办公室向外界做了正式宣布，我们马上感到这是一个巨大的爆炸性题材，是一个非常好的战机。中国人五千年的飞天梦想终于要实现了，这是国家和民族的骄傲，我国股市十几年来屡有炒题材习惯，当年的浦东概念（两桥一嘴，业绩其实很差）、香港回归题材、西部大开发题材、东北开发题材、加入“世贸”题材、奥运题材、上海申博又出了个“世博”概念等，哪个题材不被主力充分的炒个天翻地覆？我们当时认为，神 5 飞天题材将给股市航天股带来较好的时机。

2. 航天股相关个股消息

航天题材股历来就受市场欢迎，航天信息、航天科技、中国卫星等都有大机构入驻其中，航天信息 8 月份还爆发了一波从 27 元涨到 42 元的小牛市，说明航天题材股在蠢蠢欲动，有大资金在里面想做行情。

3. 航天股当时大盘走势背景

大盘一直很弱，从 4 月到当年 9 月，大盘跌了 300 点，2002 年上半年 5 朵金花而引起的蓝筹股行情受到市场质疑（犹如当年红军遭蒋匪围剿革命低潮时，有口号红旗到底扛多久？），市场极需好的兴奋点，而且兴奋点必须是大题材，神舟五号升空符合当时大盘需要。

4. 航天股个股技术和基本面背景

题材股的爆发极其重视技术面，企业的基本面不是非常重要，但前提也是相

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

关题材股，业绩将来不会出现巨亏或 ST 等重大预警现象，而技术面要求相关个股在爆发前成交量一直很小，当时看中国卫星（图 3.12）、吴忠仪表（图 3.13）等均符合这些要求。

这个题材推出后，受到市场极大认可，当时与航天沾边的个股中国卫星、吴忠仪表等大幅上涨，中国卫星一周涨了 32%，吴忠仪表涨了 20%，抢尽了市场风头，成为当时一致认可的超强板块，场外资金介入极为踊跃。

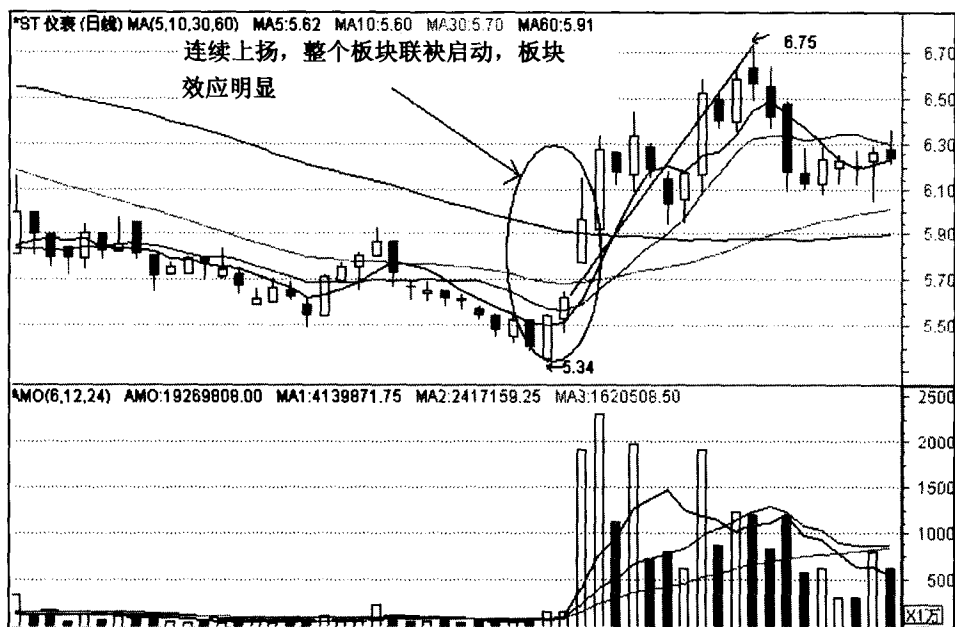


图 3.12 吴忠仪表 2003 年 9 月中旬至 10 月中旬走势

实战走势点评

(1) 技术上周线 MACD 在形成背离之后，有形成金叉和背离双底的形态；9 月 19 日启动前日 MACD 在长时间底背离后出现金叉，9 日 KDJ 指标同步出现金叉，技术上有上攻要求。

(2) 9 月 22 日和 9 月 23 日持续放量攻击，股价要连续上扬，持续放量较为关键，波段上攻高度受到 120 日均线压制，时间上波段见顶在 10 月以后，在重大事件引发的题材型战例中的事件的时效性相当重要。

第三部分 首放实战经典战例解密

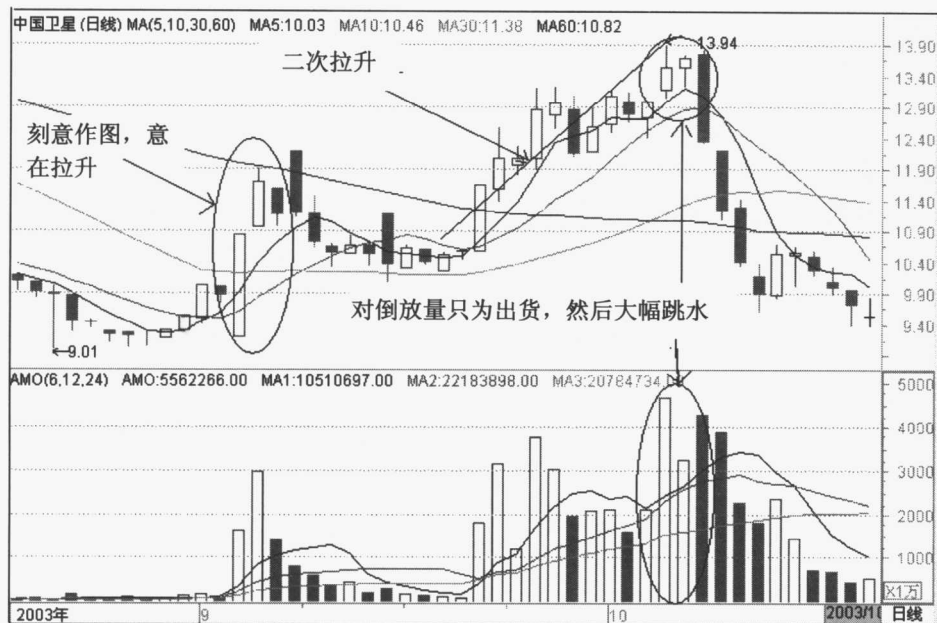


图 3.13 中国卫星 2003 年 8 月底至 10 月中旬走势

实战走势点评

(1) 利用除权后在 9 月 3 日和 9 月 4 日出现放量拉升, 其中机构资金针对神舟载人飞船事件进行热身, 成为弱市中难得的亮点。

(2) 随后下行在 9 月 19 日启动前正好获 30 日均线支撑, 9 月 22 日放量涨停后, 形成 W 底形态, 由于大盘疲弱向上波段攻势受阻于 250 日均线, 把除权缺口完全封闭。

战例启示

(1) 要关心国家大事、财经新闻, 对重大事件要认真分析它对市场会产生什么影响, 再具体到板块和个股 (做股票几年下来, 最大益处是我们对什么事都敏感, 棉花涨价, 农产品涨价等都敏感, 而且成为一种习惯)。

(2) 题材概念的炒作, 时间周期一般较短, 注意及时出局, 往往利好出尽是利空, 消息兑现之日就是行情结束之时, 如奥运会题材等。

(3) 大题材刚启动的时候, 尤其是第一天启动, 要选题材中的龙头个股, 建议可适时适机大胆介入, 因市场确认加上收盘后全社会的分析, 还会有一个连

续的上涨过程，如东北板块概念的沈阳机床等。

(4) 结合大盘，区别对待。大盘弱势，是雪中送炭，有行情，但不能期望太高；大盘强势，是锦上添花，有大行情，持有时间会加长一点，像目前的行情中，遇到较大的题材背景，相关个股将会飞起来。

(5) 要重视对重大事件相关题材的挖掘，这些相关题材股由于题材较为隐蔽，相关题材一旦被市场认识，往往容易出现短期大幅波动。比如吴忠仪表作为生产自动化仪表的龙头企业，产品为西昌卫星发射中心、秦山核电站、大庆油田、宝钢公司等一大批国家重点工程项目配套，航天相关题材就隐藏的很深，首放实战团队从公司销售环节入手，多方艰苦求证后才确认其题材。从中国卫星和吴忠仪表两只个股走势上，关联度极高，相关题材股和题材股具有很强联动特点。

第二节 2004 年 5 月 21 日创投题材型战例

1. “519” 市场创投热点活跃背景

该周处于 1999 年网络科技股行情诞生以来的 5 周年的敏感时间周期窗口内，市场广为关注的中小企业板终于获准设立，管理层此时推出中小企业板究竟是巧合，还是表明对创投行业的重视，的确容易让人联想到科技股当年的大牛市怀旧情节。热点方面受深圳将开设中小板的影响，在 5 月 18 日和 5 月 19 日两市创投题材股成为推动大盘连续反弹的主要兴奋热点，创投板块的财富示范效应已经产生，推出创投题材股水到渠成。

2. 创投行业发展潜力背景

第一，政策持续鼎力扶持，创投科技板块迅速发展壮大。自 1998 年至今，管理层相继推出了《民建中央关于尽快发展我国风险投资事业的提案》、《关于促进科技成果转化的若干意见》、《科学技术部财政部关于科技型中小企业技术创新基金的暂行规定》、《国家科学技术奖励条例》、《当前国家优先发展的高技术产业化重点领域指南(目录)》、《中共中央国务院关于加强技术创新、发展高科技，实现产业化的决定》、《关于建立风险投资机制的若干意见》、《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》、《外商投资创业投资企业管理规定》等政策，以此推动、扶持我国创投科技行业的发展，对我国创投科技行业的迅速发展产生了重大而积极的影响。

第三部分 首战实战经典战例解密

第二，历尽磨难，走向繁荣。经过前几年的低迷，2003年开始，我国的创投行业一举摆脱困境，呈现快速发展的良好势头。根据权威数据显示，2003年创投行业投向的公司家数达到1500家，风险投资总额超过了10亿美元，这等于2001年、2002年的投资总额，比2003年增长50%以上。不但我国的创投行业出现了高速增长，世界范围也是如此。由于得到政策的鼎力扶持和实力机构的青睐，创投题材股成为市场瞩目焦点性热点。

3. 热点表现得到市场认同

推荐的创投板块中紫光古汉5月24日强劲直封涨停后，短短8个交易日最高大涨30.27%（图3.14）。

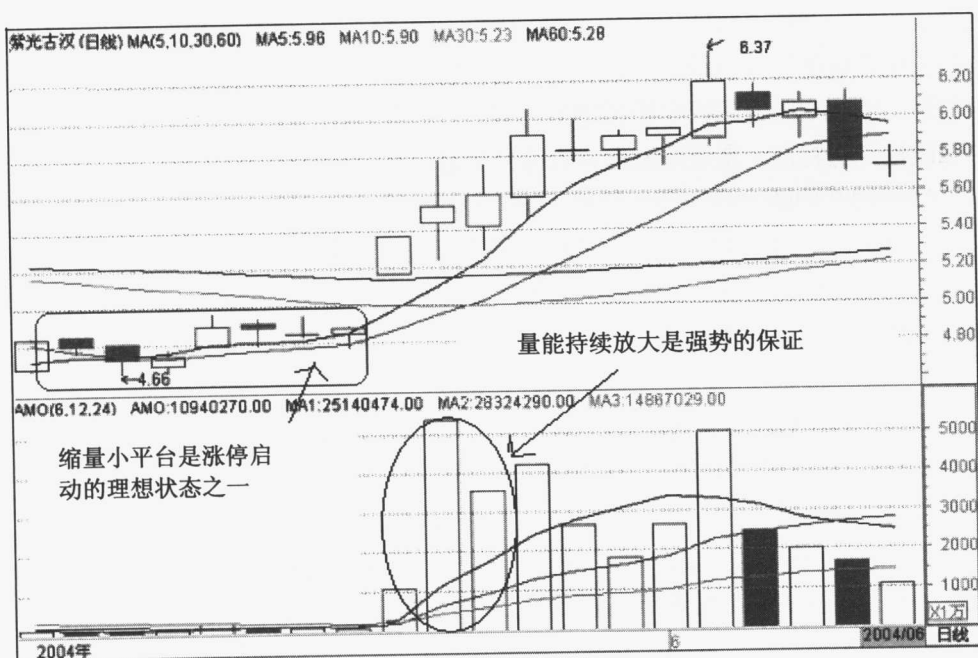


图 3.14 紫光古汉涨停后持续上攻走势

实战走势点评

- (1) 启动前累计跌幅 92.15%，符合严重极度超跌后报复性反弹原则；启动位置处于半年线处，短期波段底部较为坚实。
- (2) 启动前两周成交量萎缩相当严重，盘中浮动筹码相当稀少。

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

(3) 5月24日开盘涨停后, 5月25日在大盘放量跳水中放出巨量, 由于大盘较弱, 跟风买盘不足, 前一交易日涨停介入资金不具备获利出货条件; 从该股股性和题材方面衡量, 仍有上行潜力。

(4) 5月26日成交量虽然缩量, 但成交仍保持活跃状态, 股价受5日均线支撑, 收盘创出新高, 可继续持股。

(5) 注意股价上行中对2月18日和4月6日两个波段高点的穿越, 股价累计成交量超过前两个波段高点的能量堆积。

战例启示

(1) 股性活跃、历史上曾经大涨个股在长时间超跌后, 一旦题材配合非常容易受到游资等活跃资金波段狙击。比如在2003年11月份1307点极度超跌股战役中有突出表现的工大首创、宁夏恒力、大元股份、上海梅林等均在2001年有过出色表现。因此对股性活跃个股长期持续跟踪, 充分掌握基本面行业属性、内在题材和股性走势特点, 是波段操作中较好把握题材型个股炒作的关键。

(2) 6月2日随大盘见波段顶部, 随后股指出现连续下跌, 反弹高点还是受到大盘行情走势的重要影响, 如果大盘行情能配合, 估计该股波段反弹高度可能会更为高。由于题材股往往有很强的时效性, 短期波动变化一般又比较剧烈, 这就提醒投资者, 在参与题材股炒作时, 较好把握住大盘同步走向和趋势具有重要意义。

(3) 注意历史重演潜在的波段战机。每每重大政策出台, 都会对证券市场产生重大影响, “519”网络科技股行情纪念日同中小板块获准发行共振, 成就了创投科技题材股行情。

(4) 对于无庄、没有大机构资金驻扎的股性活跃、流通盘小、超跌严重的亏损股, 在不存在ST或者退市风险的前提下, 一旦题材机会出现, 往往容易受到游资等活跃资金挖掘, 成为短期波段强势明星股, 出现较好的涨幅。但是投资这类超跌股有一个问题特别重要, 那就是能不能出现较有力度反弹成交量放大是关键。因为有了题材只能说明个股具备了股价上涨的要素, 但能不能上涨关键还要看有没有资金介入推动。这就提醒投资者, 在操作这类题材股时, 成交量是检验题材市场参与价值的关键, 再好的题材如果得不到资金介入, 可参与价值可能就会比较有限。

第四章 板块轮动型

第一节 2004 年 1 月 2 日小盘次新成长股战例

2004 年 1 月 2 日我们公开指出小盘次新成长股，将爆发全面行情，主推湘邮科技、泰豪科技、国祥股份、北方天鸟、金正股份等，推荐的主要背景有四种：

1. 市场极其活跃背景

大盘单边上扬近 300 点，低价超跌股报复反弹，投资者都沉浸在上海梅林、大庆联谊、中视传媒、宁夏恒力等短时间上涨 70%~80% 的明星股的兴奋中，说明投资热情高涨。

2. 小盘次新成长背景

当时的板块轮动轨迹先是低价超跌，全面开花，然后大盘蓝筹如中石化、联通、扬子石化等再发力，锦上添花，当时市场感觉行情来了，寻找下一个能大涨的板块成为当时最大的任务。

3. 次新股滞涨和股性活跃背景

当时次新股有些滞涨，同时证监会发行制度改革后，上市公司质量大大提高，科技成长非常符合当时蓝筹倡导的潮流，往常每次行情次新股都是行情的急先锋，本轮行情应当也不例外，次新小盘，交易比较活跃，启动资金不大但能把行情带到高潮，且有可能被私募基金相中。

4. 市场需要新生热点背景

市场需要次新股打开大盘上涨空间，当时指数 1500 点附近，扬子石化、宝钢、长电都连续暴涨，可是大盘蓝筹都已从低价成中价股，投资者接受还有一个过程，需要一个大的盘整。市场需要新升热点打开股价的上升空间，小盘次新股尤其是小盘次高科技股，股价多属于中价股范畴，其上涨正好能担当把市场股价中枢上拉的重任。

结果，此板块一推出，马上到市场的高度认可，所有的小盘次新全面暴涨，一般都在 8% 以上，当时湘邮科技（图 3.15）、泰豪科技（图 3.16）、国祥股份等都快速封涨停，而连涨十几个交易日，最大涨幅都到 40% 左右。

板块掘金涨停技法 BAN KUA I JUE JIN ZHANG TING JI FA

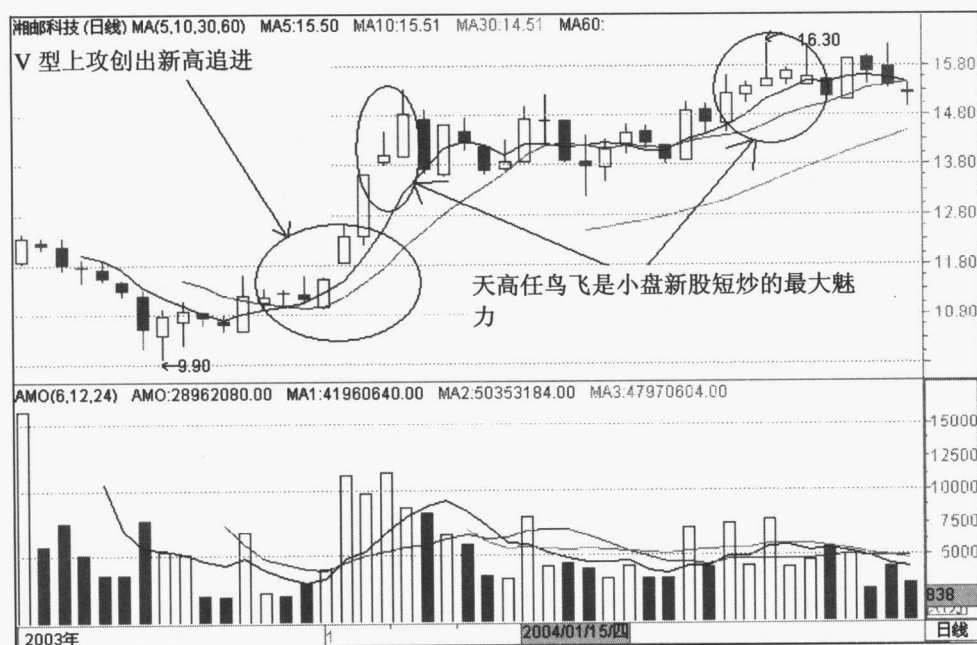


图 3.15 湘邮科技 2004 年 1 月初连创新高走势

实战走势点评

(1) 1月5日V形放量冲击涨停,并创出上市以来新高,虽然由于距离上市高点较近,没能封住涨停,但强势中属于典型追进形态,而且在中国石化、上海石化大幅上扬之后,1月5日中国联通放量涨停,大盘出现大涨突破,绩优蓝筹进入主升浪冲刺阶段,整个市场处于强势亢奋状态中,可大胆重仓抢入。

(2) 1月6日中国联通再度放量上涨创出新高,受此鼓舞新上市面临新高的次新科技股成为市场资金追逐的热点,其中小盘科技股受到市场热烈追捧,股价放量直冲涨停。

(3) 1月7日、8日在后继资金跟进较为有力的情况下,继续惯性冲高,后短线涨幅较大进入强势整理,波段涨幅 41.25%。

战例启示

(1) 在强势市场中,投资者操作思路较为积极、急进,上市不久、定价适中,基本面有特点的次新股常会成为资金作多突破口,从而容易走出较为连贯的上攻

第三部分 首放实战经典战例解密

行情。

(2) 从大盘走势上看,有三种状况可能成为机构发动次新股行情的敏感阶段: 第一, 中期调整末期, 新上市权重或基本面有特色的次新股有可能成为资金发动行情的目标, 比如中信证券、长江电力等上市后都曾带领大盘走强。第二, 行情的突发阶段, 比如股指突然的长阳反弹或井喷, 大盘有望出现阶段性反弹, 这种时候各种资金踊跃入场, 但因种种原因, 总有一些资金反应较慢。在长阳当日个股普涨之时, 刚上市不久、定位适中的次新股往往容易成为这些资金的入场目标。比如在 2005 年 6 月 8 日的 84 点长阳反弹当日, 晶源电子在下午涨停, 成为连续领涨的阶段反弹明星。这里有一个规律值得投资注意, 就是在基本确立阶段反弹的长阳上攻当日, 在个股普涨的情况下, 下午往往成为各路增量资金集中攻击次新股的时间段。第三, 在大盘和个股上涨一个阶段之后, 市场需要新的力量领涨市场, 给市场注入新的活力的时候, 次新股很可能成为机构切换热点的重要选择。

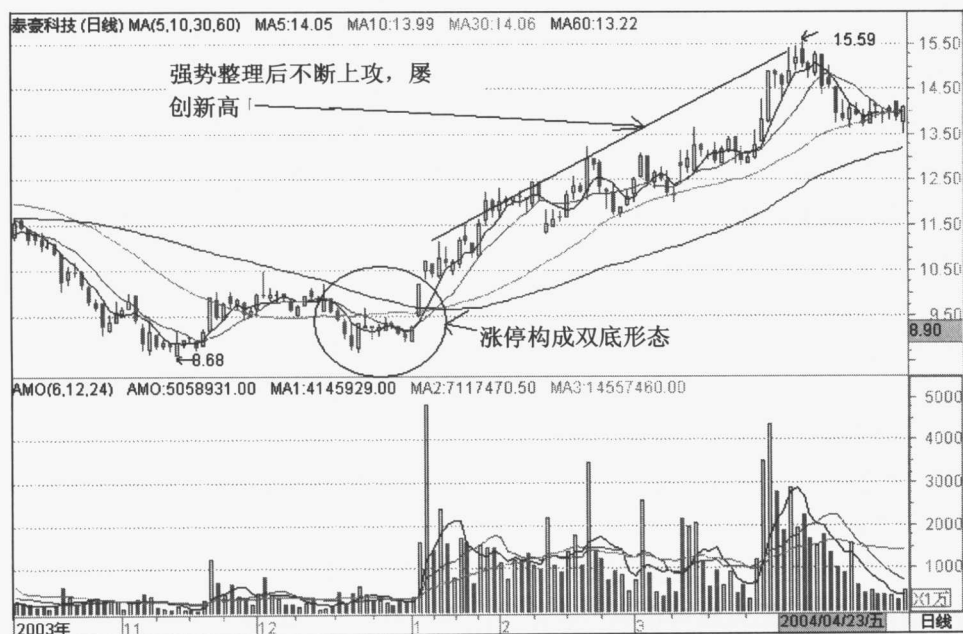


图 3.16 泰豪科技稳步上攻走势

🔍 实战走势点评

(1) 上市后单边跌幅 58.57%, 由于属于清华系个股, 有中线资金被套迹象;

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

在蓝筹纷纷创出新高进入主升浪的推动下，股指从 1307 点到 1526 点，涨幅为 16.76%，该股在上市以来的低点构筑双底形态清晰。

(2) 1 月 5 日快速启动涨停，从形态上构成 W 底形态，有利于股价的进一步上攻。

(3) 1 月 6~12 日遇 120 日均线后强势整理，属于 W 底形态突破后正常的强势整理。注意：在大盘处于强势上攻周期中，120 日、250 日均线在被攻克后，会从短期的阻力作用变为支撑。

(4) 该股属于典型中线资金运作的品种，在 1 月 6 日攻击半年线后的强势整理，很容易使一些心急的投资者出局；整个波段不紧、不慢的稳健盘升，同湘邮科技这种刚上市不久的新股雷厉风行的表现截然不同。这种局面出现可能与两大因素有关：第一，与两者上市时间长短不同有关。湘邮科技属刚上市不久，泰豪科技已经上市一年多时间，从技术角度泰豪科技上方套牢盘要大于湘邮科技。第二，投资非主流品种的长线机构力量日趋衰弱，以及顺应熊市机构短线波段套利模式的盛行导致两者短期上攻爆发力和中期走势的不同。由于长期熊市和“庄家”资金集团的消亡，在基金、QFII、社保等机构之外，针对非主流品种长线投资的机构力量日渐削弱。另一方面为适应熊长牛短的市场环境，以“敢死队”为代表的机构短线波段“游击战”模式，取代了以前“做庄”等“阵地战”模式，这种状况下同样是次新股，没有套牢盘的新上市次新股比上市时间长的次新股更符合机构波段套利需求。

(5) 在新股和次新股的机会比较中，新上市不久的新股由于定位的不确定性，可能更适合于短线投资者，而上市有一段时间的次新股可能更适合于中线投资者。当然也应注意研究介入新股和次新股是何类型的资金，比如游资可能更偏重于短线，而基金可能更注重于中线。

实战感悟：短线投资者、中线投资者在强势市场中选对适合自己操作风格的品种，才能实现利润最大化。

(6) 47 个交易日实现波段涨幅 67.63%，超过湘邮科技 18 个交易日 41.25% 的波段涨幅，可见短线操作和中线操作，孰优孰劣并无定论，关键在于适合投资者。

战例启示

(1) 在大盘和某个板块疯涨的同时，建议大家这时一定要保持清醒，细致深

入地分析下一个轮动板块，不管行情是否长期走牛还是中期行情，市场内在狂热的惯性一时是刹不住的，资金的逐利性和躁动性总是在寻找下一个目标。

(2) 滞涨股是牛市永恒的焦点，大盘涨势确立，尤其是目前连续上涨了两个多月，这时大家的主要任务是怎样抓黑马，而不是怎样减少风险，这种状况下滞涨股是最容易引起市场共鸣，建议重点关注。如果有行业复苏，业绩增长的潜在基本面，各路资金很容易一哄而上。

第二节 2004年2月份深圳本地股战例

2004年2月3日推出深本地地产板块，结果第二天深本地股行情全面爆发，深深房（图3.17）、深国商（图3.18）、深中冠（图3.19）、深长城等全都涨停，成为当月最为显著的亮点。

1. 市场大势背景

2月2日各大媒体纷纷刊登了国务院发出的《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，强调要大力发展资本市场，被市场视为重大利好，两市股指受其刺激双双大幅跳空高开，并一举创出了1650.29点的新高，将2003年的高点冲破，同时成交量急剧放大，两市合计成交了418.6亿元，创当时阶段性天量水平。个股走势火爆异常，中国联通（600050）以涨停板开盘后股价展开宽幅震荡，带动大盘指标股交投活跃；中信证券（600030）坚决封于涨停带动两市券商概念股涨幅居前；科技股板块和超跌股板块甚至部分绩差股也展开了上攻走势，热点四处开花，人气亢奋。而股指也在1600点附近出现了宽幅震荡，显示多空分歧正在加大，市场需要深圳本地股这种有人气、有号召力的热点继续维持人气。

2. 市场热点背景

在TCL集团深圳上市后强劲表现推动下，深万山缩量轻松连拉三个涨停，此外深圳本地股中深万科、深天马、赛格三星、中兴通信等涨幅超过40%的本地黑马此起彼伏，几乎每个交易日都有深圳本地股涨停的矫健身影，成为主流热点黑马诞生的新摇篮。

3. 深圳重发新股引发机构资金涌入背景

深圳近三年时间未发行上市新股，其后果之一就是导致部分实力机构的总部

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

从深圳迁出,其意想不到的后果之一就是使部分实力资金从深圳股市和深圳本地股中流出,从而导致深圳市场有两年多时间活力弱于上海。长期的相对弱势也使深圳本地股调整较为充分,整体平均股价远远低于上海本地股,也为恢复性波段上涨创造了较好的吸纳机会。

TCL 集团金融创新后在深圳上市,高开高走大涨的背后,是深圳将重发新股的强烈信号,吸引机构资金重新回流深圳市场,从深圳本地股近期整体走势和成交量分布情况分析,都透露出有规模性资金在积极建仓,从而有望推动深圳本地股重新活跃。

4. 深圳市政府推动本地股重组背景

早在 2002 年深圳市政府就多次公开表明要加大对深圳市上市公司的重组力度,政府参与的实质性资产重组无疑将大大提升上市公司质量,深万山和一致药业在公布有关股权转让方面的消息后,分别出现了连续涨停的向上飙升,对其他个股具有相当强烈的示范意义。可见深圳本地股中在新形势下的重组当中,蕴藏着强大的短线爆发潜力。

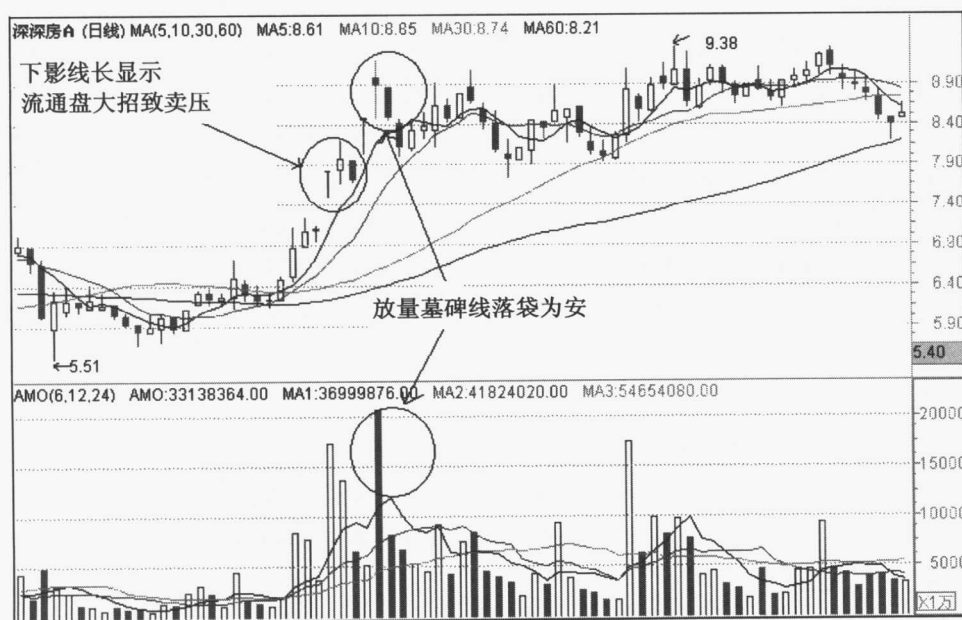


图 3.17 深深房龙头领涨走势

🔍 实战走势点评

(1) 作为本地股的龙头品种，在 2002 年 1 月和 6 月曾出现两波相当强劲的波段攻势，使投资者留下的记忆颇深；在 2003 年 11 月底曾出现连续两个涨停，股性相当活跃。

(2) 2 月 4 日开盘后快速上攻涨停，但很快打开封盘，主要由三方面原因造成：一是受到 2003 年 11 月 26 日波段反弹高点价格以下获利盘的打压；二是受到 2003 年 7 月至 10 月盘整区间内套牢盘打压；三是该股流通盘 1.4784 亿，在向上创出波段反弹新高后，容易招致部分卖盘涌出。

(3) 受到深深房、深中冠、深国商果断上攻涨停影响，深圳本地股全面启动，在放量换手之后，下午三只个股均封住涨停。对比深中冠、深国商后面走势，不要小看当日放量换手，正是这个换手过程使部分不稳定获利盘和套牢盘出局，减轻了上行压力。

(4) 2 月 5 日媒体广泛报道了深圳市将加大大地上市公司重组力度的消息，再度刺激深圳本地股走强，股价也同步高开高收。

(5) 在经过 2 月 5 日和 2 月 6 日两个交易日强势整理之后，2 月 10 日再度缩量封住涨停，但应注意成交量却出现缩量背离。2 月 11 日高开后见到波段顶部，短线连续快速急升，阶段性天量后 K 线出现长下影线的“蜻蜓”，短线离场信号较为明确。

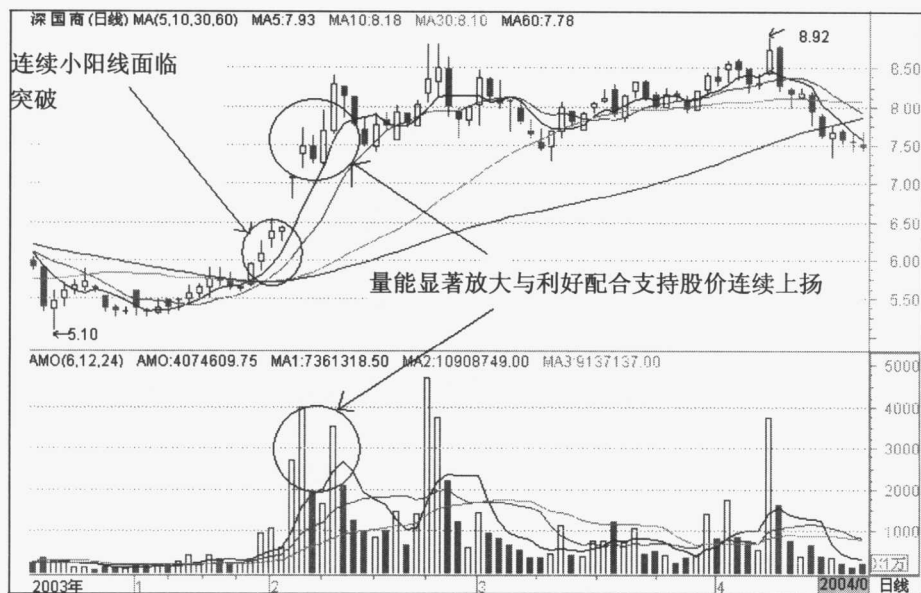


图 3.18 深国商 W 底突破后急升走势

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

实战走势点评

(1) 从图形形态上, 启动位置面临 W 底颈线突破, 由于该股股性一向活跃, 图形形态对突破向上相当有利。

(2) 从成交量上看, 连续多个交易日成交量开始显著放大, 启动热身迹象明显。

(3) 由于流通盘较小、股性活跃, 2月4日果断涨停; 2月5日成交量再度放大, 保证股价继续上涨。

(4) 2月10日在短期连续急涨后, 获利回吐导致股价调整, 股价获得10日线支撑后再度上行已是强弩之末。

(5) 2月5日、2月10日、2月23日前后分别形成三次间歇性集中放量, 成交量特征显示股价短期即将见顶, 宜获利了结。

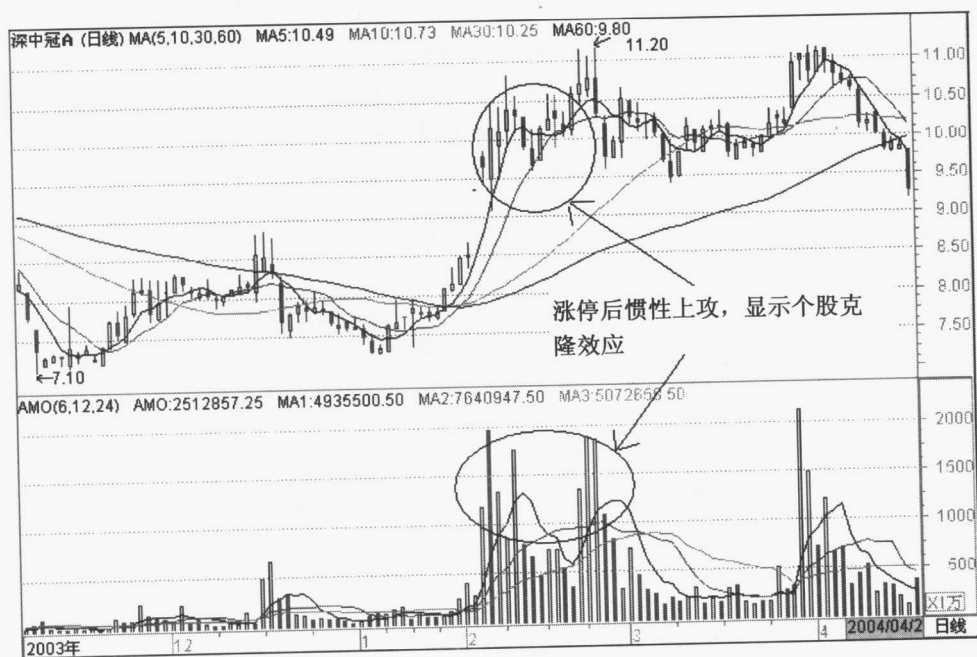


图 3.19 板块小盘股深中冠率先涨停突破走势

实战走势点评

(1) 同深国商一样同样面临 W 底突破, 2月4日涨停更为干脆, 显示在同样

第三部分 首战实战经典战例解密

技术形态下,流通盘小的个股更容易出现涨停。

(2) 走势和成交量放大情况同深国商极其相似,显示在行情活跃的时候,同一板块在题材、走势上的克隆效应,威力也很强劲。

实战启示

(1) 跟踪、研究、分析先知先觉机构动向,有时候就等于提前知道可能出台的利好政策,从而板块、个股可借助政策利好东风走出精彩表现。比如本地股领涨品种深万山(000049)从1月30日就开始启动,并且是以连续涨停方式逼空向上,而且深万科、深天马、赛格三星、中兴通信等涨幅超过40%,机构资金向深圳本地股聚集迹象明显。因而在2月3日晚点评深圳本地股后,2月4日出现深深房、深中冠、深国商、深长城4只个股涨停后,2月5日又得到政策利好的火上交油,堪称经典之作。

(2) 在轮动型战例中,请注意连续涨停品种的出现,往往是一个板块即将启动的强烈信号,深万山(000049)在2月3日连拉3个涨停。这一规律在2004年网络游戏、超跌股、微软概念股等板块炒作中也是如此,比如2004年8、9月份的天山纺织、天山股份、浪潮软件等。

(3) 在同一板块、同一题材领涨个股的选择上,流通盘大小、股性人气活跃程度等因素均会影响个股表现出现一定差异,因此对于资金规模不同的投资者要作好区分。一般情况下,股性活、流通盘大的品种流动性较好比较适于资金量较大的投资者进入;而资金量较小的投资者可以选择流通盘较小、波动幅度大的品种。



第五章 投资型经典战例

第一节 有色金属战例

投资型战例主要是在研究行业基本面、景气背景、基金投资动态、增减仓变化等状况后，对基金重仓股蓝筹股进行中线狙击的战例，适合上班族和中线投资者操作。下面介绍在 2003 年下半年北京首放成功挖掘的第六朵金花——有色金属板块。北京首放在 2003 年 8 月 23 日、28 日、9 月 12 日、12 月 12 日分别多次指出应重点关注产品价格一直在上涨的有色金属板块，主推山东黄金（图 3.20）、铜都铜业（图 3.21）、吉恩镍业（图 3.22）、锡业股份（图 3.23）、稀土高科、西藏矿业等，北京首放看好有色金属板块主要背景因素有三点：

1. 基本面背景

有色金属基本面在 2003 年发生了根本改变，这些年经济强劲增长，拉动了有色金属板块需求增长，有色金属价格飞涨，镍价 11 万元/吨，比年初上涨了 53%；铅价 7400 元/吨，比年初上涨了 54%；锌价 9900 元/吨，比年初上涨了 53%；金价更是创了 7 年来的新高。产品价格上涨，公司业绩当然会提高，这个道理谁都懂，当时就已经有豫光金铅、承德钒钛、锡业股份、江西铜业等公司发布业绩将大幅增长的预告。

2. 市场背景

业绩、成长、价值符合当时潮流，也是各路资金追逐的对象，基金、机构在充分了解的基础上，大肆建仓，像中金黄金、山东黄金、铜都铜业、吉林镍业等，机构持仓比重都非常重。

3. 技术走势背景

我们发现这些业绩较好的有色金属股盘面一直有非常明显的建仓迹象，而且决心还是很大，一买就是大手笔往上扫。在 2002 年下跌途中，这类股票一直抗跌，大家去翻翻这些股票的图形，就可明白。

结果，有色金属股一推出就符合各路资金的追逐目标，纷纷介入，一路走牛，在 2003 年 12 月 12 日我们又向全社会推荐了一次，造成有色金属股的主升浪，周

第三部分 首放实战经典战例解密

涨幅都在 20% 左右，成为当时市场公认的第六朵金花。大的波段涨幅山东黄金涨了 80%，铜都铜业、吉恩镍业、锡业股份分别涨了 44%、45%、55%。

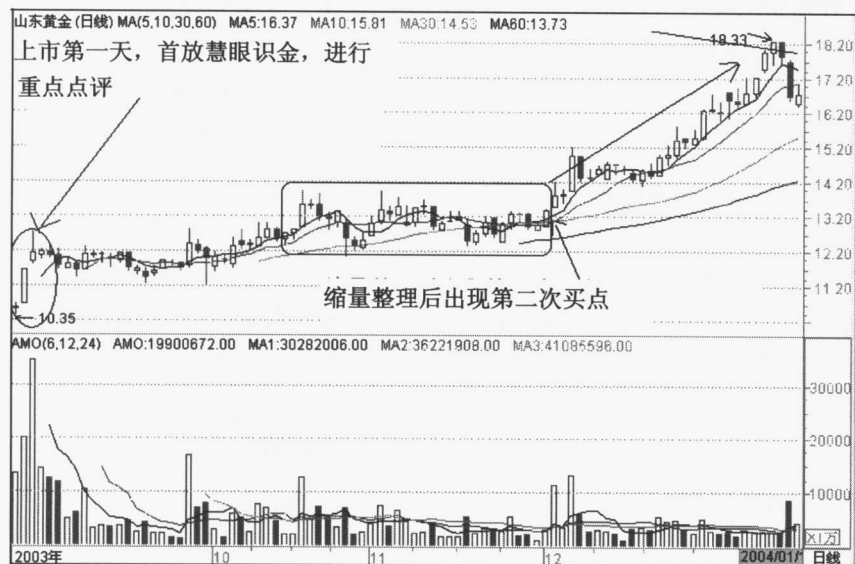


图 3.20 山东黄金上市后上涨 80% 走势

实战走势点评

(1) 在上市前北京首放研发部就发现公司基本面亮点较多：

第一，山东黄金有着“黄金第一矿”的美誉，占有国内黄金市场 5% 的份额，募集资金将计划收购焦家金矿，届时公司保有黄金储量将扩大到 70 吨，远景储量达到 200 余吨，资源前景非常看好。

第二，公司收购了山东黄金鑫意首饰有限公司，发起设立了山东省数字证书认证管理有限公司，潜在炒作题材较为丰富。

第三，公司同中金黄金有很强可比性，同中金黄金相比公司 6000 万的流通盘要更小，市盈率 17.84 倍低于中金黄金的 20 倍，总股本 16000 万小于中金黄金的 28000 万，发行价 4.78 元高于中金黄金的 4.05 元，净资产 3.13 元高于中金黄金的 2.62 元，综合指标山东黄金略占优势。我们注意到中金黄金在上市首日以 7.77 元开盘，当日收盘和开盘之间涨幅为 13.5%，7 个交易日最高涨幅 24%，大资金推高大肆建仓相当明显。

由于概念较为独特，同样山东黄金受大资金青睐的可能性很高，8 月 27 日

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

也就是公司上市前一个交易日首放以“山东黄金上市凸显三大战机”为题向投资者进行推荐。并且通过对中金黄金上市首日最大涨幅 134%来推算,准确预测山东黄金开盘价如果在 11.20 元之下有相当中线价值,稳健投资者可介入,上市后波段最大涨幅 80%。

(2) 8 月 28 日公司上市第一个交易日低开高走,换手 60.75%,大资金推高建仓迹象明显。

(3) 8 月 29 日开盘股价快速下探 10.35 元后,很快稳定在 10.50 元上方运行,处在上市首日阳线实体的二分之一之上,属于强势换手,可继续持有。

(4) 9 月 1 日开盘高开高走,先是放量上摸上市首日高点 10.98 元,在 11 点钟放量向上创出新高后下午封于涨停,受此带动中金黄金涨停,大盘出现中阳反弹。

(5) 12 月 2 日在经过几个月耐心蓄势后,放量向上突破,形成上市后第二次较好买点。

(6) 这种从上市后不断拉高的炒作方式,属于对基本面具有相当特点的强势新股典型炒作方式之一,苏宁电器上市后炒作方式也是如此。

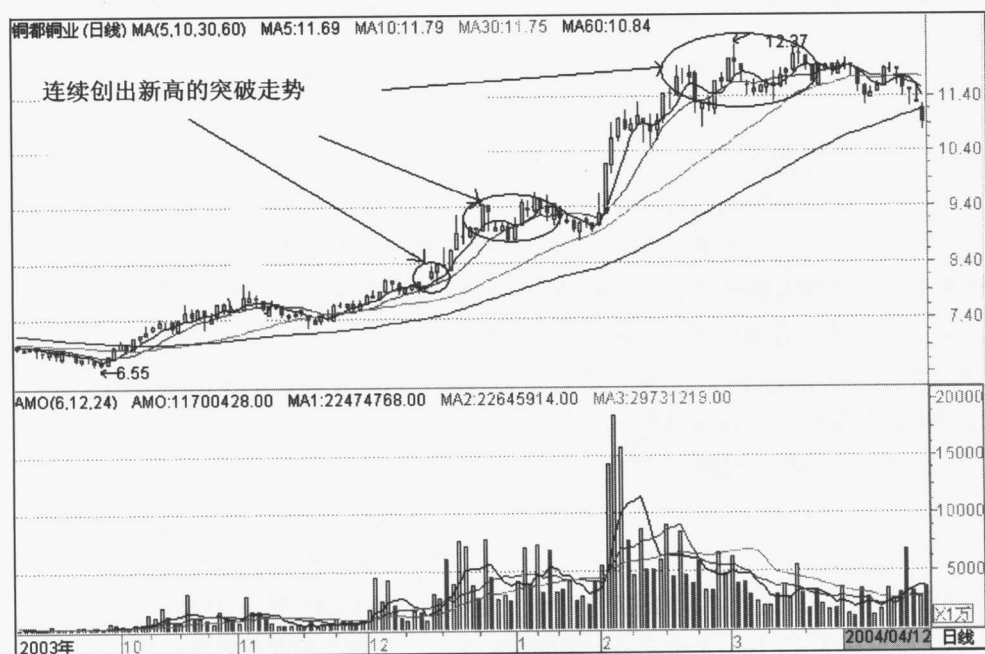


图 3.21 铜都铜业基金锁仓、新高突破走势

第三部分 首战实战经典战例解密

实战走势点评

(1) 2003 年 12 月 15 日出现典型新高突破形态，成交量放大极其有限，显示基金锁定筹码状况良好；这种缩量新高突破很多时候是较好的加码买进时机。

(2) 2004 年 1 月 30 日前后，在 30 日均线获得支撑后，借助年报业绩浪再次展开强劲拉升。在季报、中报或年报即将公布前的特定阶段，绩优股往往值得特别关注。

(3) 随后连续阶段性天量的放出，显示股价已经接近阶段性高点。

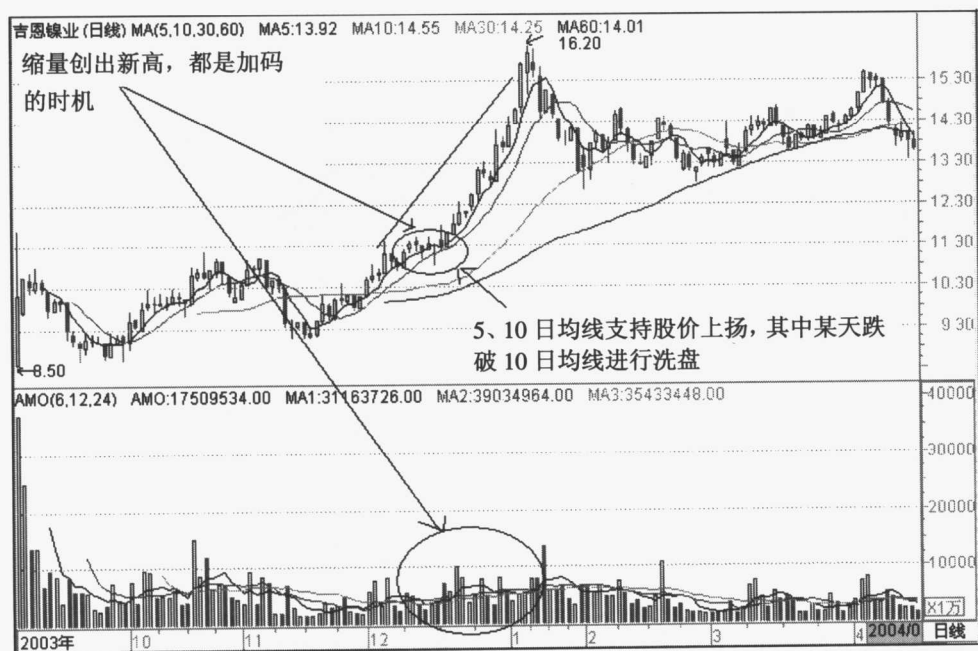


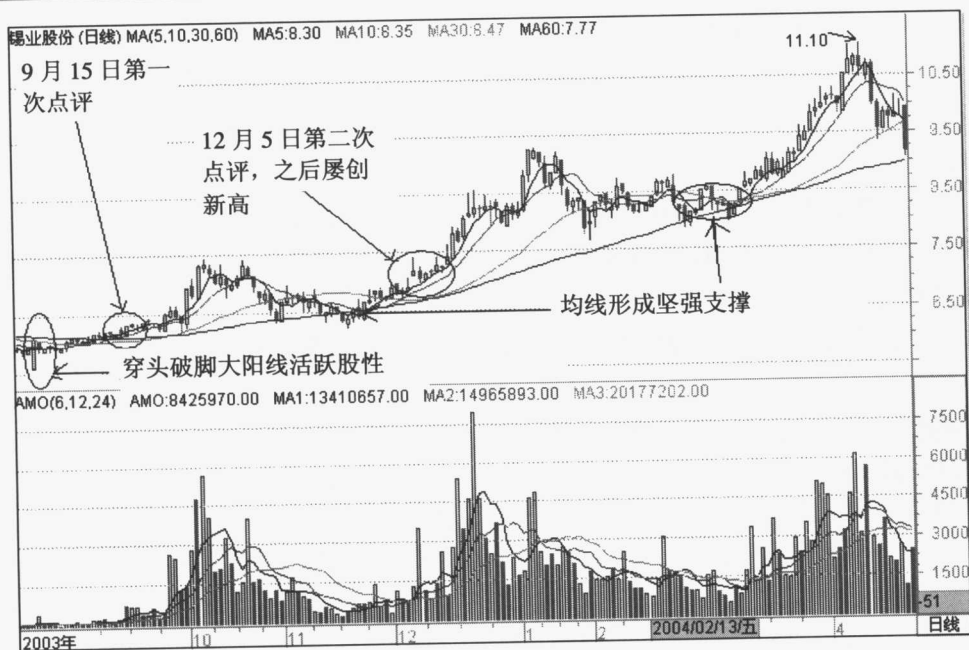
图 3.22 吉恩镍业 W 低突破单边拉升走势

实战走势点评

(1) 启动位置处在上市后的 W 底颈线位附近，在 2003 年 12 月 16 日一度向下假穿 10 日线支撑进行洗盘。

(2) 12 月 19 日无量轻松创出新高，属于较好的加仓跟进点。

(3) 整个上涨过程，10 日均线形成较好支撑。



第三部分 首放实战经典战例解密

万亿，占 10%，加上各路券商，其他大机构 QFII 外，市值量达 15%，他们又只炒大盘蓝筹，不碰其他类股票，当然他们的影响和市场发言权会大大加重，他们倡导的新投资理念肯定能成功！市场是靠资金来说话，不服不行！

(2) 如何捕捉主力的建仓痕迹？如何知道主力在建仓，这对我们操作有非常大的指导意义，基本的技巧像成交笔数、买卖方向、压盘，尤其是大盘下跌过程中最易识别，在这里，提醒大家，分析工作做得好，做到家，一辈子受益无穷。我们推板块、推个股，主要就是靠自己有一套好的分析方法。

(3) 学会分析市场主力或大部分人介入成本，分别弄清主力买入该股的持有时间和数量。在主力刚介入时，你发现了，可以大胆买入，但是如主力早就介入了，股价也涨了一波，这时买不买、怎么买，就要认真分析了，分析内容包括行业景气时间段，企业景气时间段，股票在市场的地位，主力盈利预期等等。像 2003 年 12 月 12 日我们为什么能推出有色金属股，结果导致有色金属股的主升浪，就是经过分析认为，他们主力根本没有出货意图，见有大单购买，他们也参加加仓，导致主升浪出现！

第二节 2003 年 10 月钢铁股战例

2003 年 10 月 21 日推出钢铁板块，板块进入主升浪，整体涨幅超过 25%，西宁特钢（图 3.24）、马钢股份（图 3.25）、宝钢股份（图 3.26）、鞍钢新轧（图 3.27）、凌钢股份（图 3.28）分别上涨 44.69%、42%、41%、68%、44%。

1. 钢铁股业绩增长背景

当时铜、铅、锌等有色金属的期货和现货价格上扬，以及国内市场需求的增长，导致螺纹钢等建筑用钢价格在 2003 年上半年上扬以后，又再次出现平稳上涨，对相关钢铁类上市公司三季度和年底业绩将会构成利好。新兴铸管、凌钢股份、邯郸钢铁、马钢都公布了较为优秀的季报业绩，其中新兴铸管、凌钢股份、马钢三季度业绩就已经超过 2002 年全年的业绩，马钢的业绩同 2002 年全年业绩相比大幅增长了 336.67%，邯郸钢铁业绩三季度业绩也接近 2002 年全年水平，可见大部分钢铁股三季度和年底业绩将会出现稳定增长，给钢铁股逆市稳步上攻提供了主要动力。

2. 低市净率背景

半年多低迷，净资产成为抵御个股下跌的一道坚强后盾。从神马实业、现代投资、鲁北化工等一批个股逼近其净资产后，出现低位小幅放量回升的势头，明

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

显有资金低位吸纳筹码的迹象。同其他板块相比风险小，大盘一旦企稳反弹上涨幅度一般同大盘涨幅持平，美中不足持股时间相对会长一些，适合中线运作。钢铁股平均市盈率仅 10 倍多，是蓝筹股中平均市盈率最低的，韶钢松山、新兴铸管、西宁特钢等一批个股派现率也比较高，同深圳 B 股、香港 H 股一样具有较高的投资价值。

3. 宏观面积极因素支撑钢铁股走强背景

在市场需求及建筑、汽车等消费热点的有力拉动下，导致螺纹钢等建筑用钢价格出现平稳上涨，汽车特别是轿车用钢材产品盈利相对丰厚，宝钢近期逆市逞强是有着坚实业绩基础的。2003 年 9 月份我国钢材产量也创出月产 2040.4 万吨的历史最高水平，同比增长 24.3%，是继 8 月份钢材产量首次超过 2000 万吨基础上，生产规模又有进一步的扩大。这一产量相当于 8 月份美国产量 2.8 倍、日本的 2.2 倍、俄罗斯的 3.9 倍，显然可以预期大部分钢铁股三季度和年底业绩将会出现稳定增长。

4. 基金为首的主流机构炒作蓝筹业绩浪的背景

在股指弱市震荡之中，部分景气度高业绩有望增长的汽车、石化、钢铁走出

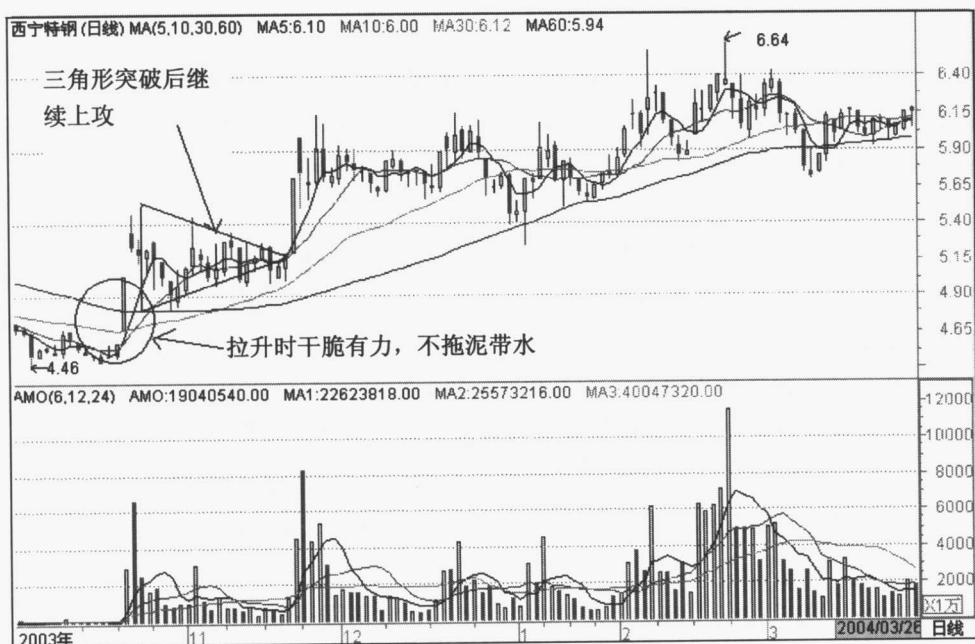


图 3.24 西宁特钢涨停启动波段上攻走势

第三部分 首放实战经典战例解密

独立上行趋势，以业绩成长为核心的蓝筹股的价值型投资，以业绩为基础的投资理念已逐步深入人心。

☞ 实战走势点评

(1) 由于流通盘在钢铁股中较小，在 1997、1998 年曾是大牛股之一，2003 年上半年也在游资大幅炒作后，单边波段大跌 40%，符合超跌、较容易受到增量资金攻击的标准。

(2) 位置上处在历史底部区域，股价回到年初启动位置附近；底部量能严重萎缩，抛压较轻。

(3) 10 月 22 日上午放量攻击涨停，带动两市钢铁股强劲反弹，大盘放量收出中阳。

(4) 10 月 23 日高开后放量上冲后，受制于 120 日和 250 日两条中长期均线压制，出现回落蓄势；在经过充分三角形整理后，11 月 20 日再度涨停展开上攻；整个波段涨 44.69%。

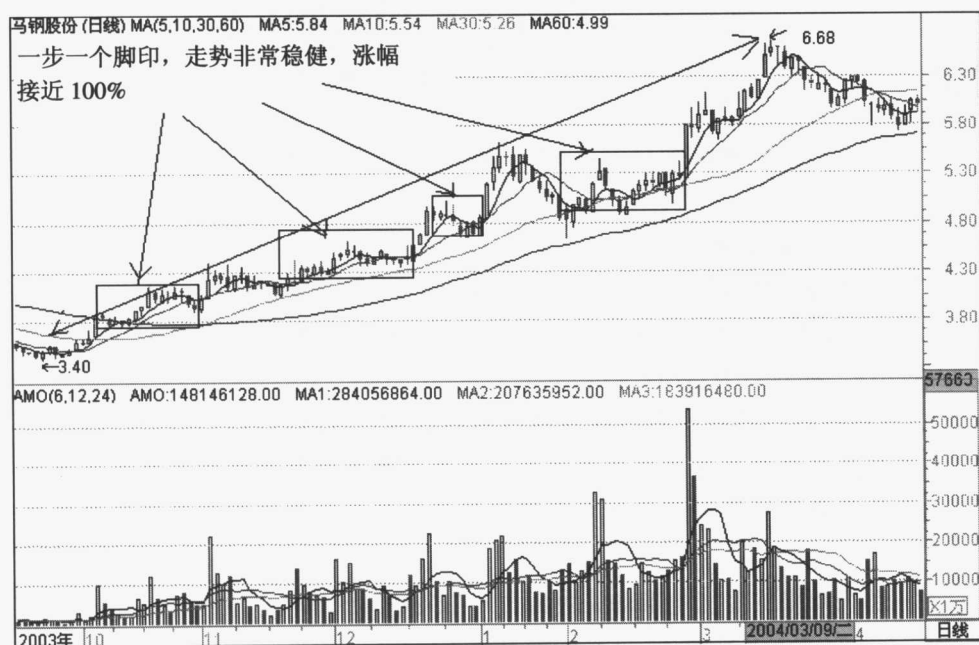


图 3.25 马钢股份阶梯稳步上行走势

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

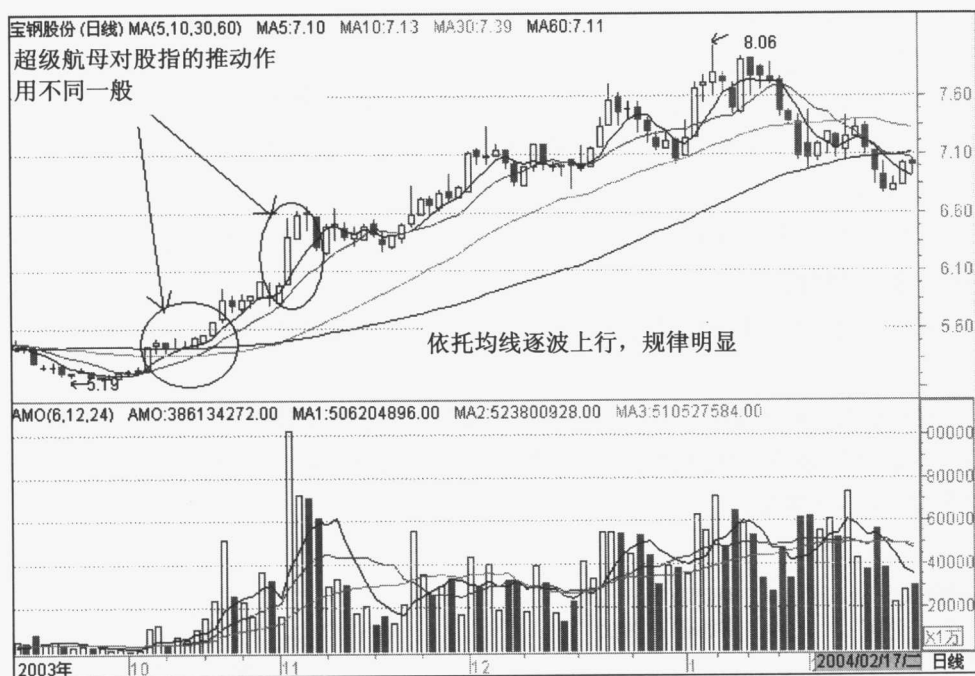


图 3.26 超级蓝筹宝钢股份渐进逐波爬行走势

实战走势点评

(1) 根据超级航母的特点，基金等主流机构同样采用一步一个台阶式拉升，上涨效果相当显著；这种依托均线逐波上行方式相当有规律，在操作上只要有一定耐性的话，相对较为容易把握。

(2) 11月4日天量长阳，同步撬动股指大涨，同时也完全确立了钢铁板块的主升浪的全面展开。一般情况下，板块中超级蓝筹或重要大盘股天量之后的走势值得进一步研究，是涨是跌往往将对大盘和板块走向产生重要影响。

(3) 超级蓝筹的上涨是推动板块全面开花最好的旗帜性领涨榜样，将会鼓励、激发板块炒作的更多热情。

第三部分 首放实战经典战例解密

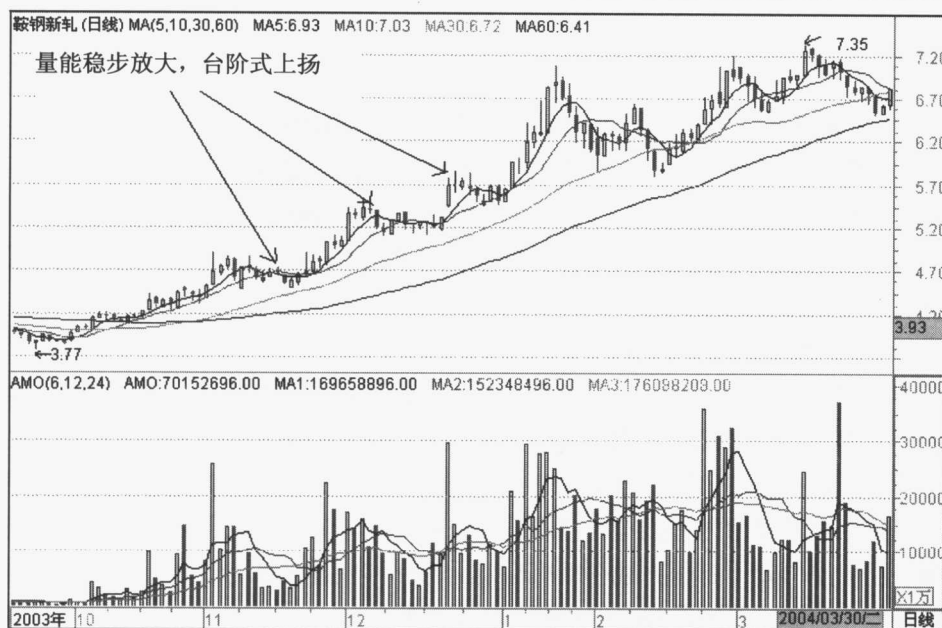


图 3.27 鞍钢新轧等比规律拉升方式

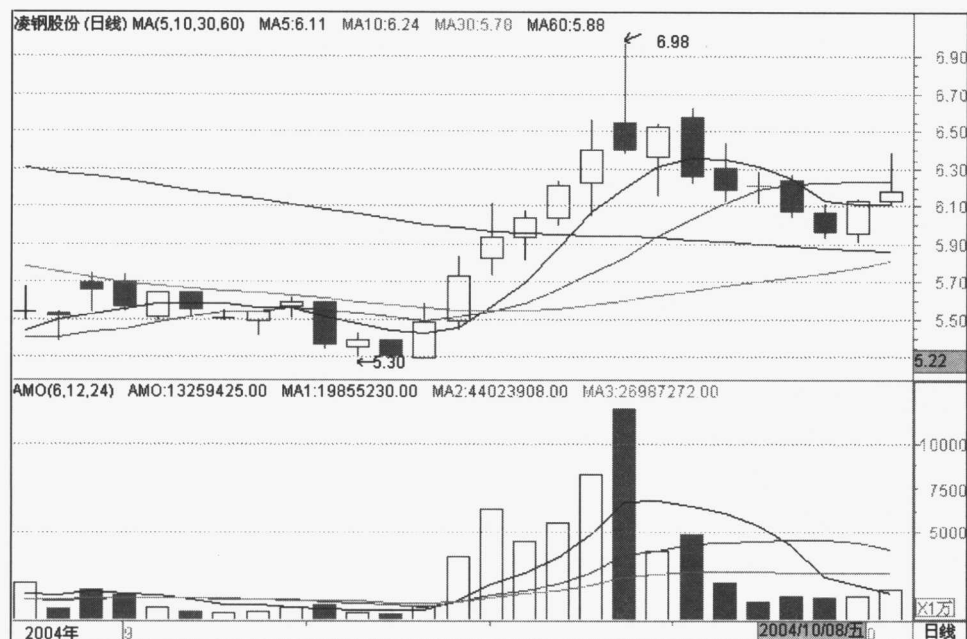


图 3.28 凌钢股份波段上攻走势

战例启示

(1) 行业基本面的景气变化对板块业绩状况以及板块个股的短、中期走势均会产生重要影响。正是由于行情景气的不同变化,同样是钢铁股等绩优蓝筹,在2003年10月开始进入主升浪,而在2004年4月宏观调控以后,却进入下跌通道。投资者根据行业基本面的变化情况,及时提前调整自己的投资策略,对保证波段投资成功具有重要意义。

(2) 要在市场中生存,通过对基金或游资重仓股动向研究、分析,要能基本判断出机构战略意图,这一点弱市或大盘剧烈震荡中尤其重要。比如在2003年11月4日宝钢、扬子石化等大盘蓝筹股的上扬,推动股指大幅上攻,盘中有机机构打电话来问怎么回事,是不是基金在拉高出货,从当日成交龙虎榜看上榜的多是北京机构。当时基金为首的拉高蓝筹股,以私募为首的机构打压超跌科技股,对未来的目标品种向下打压。现在新机构对目标品种要建一部分底仓,建完之后很可能要反手打压,基金调整仓位也要打压蓝筹股。

第三节 2004年3月12日粘胶化纤战例

1. 基金发行火爆背景

汽车、钢铁、石化等基金重仓股强劲表现,刺激基金销售异常火爆,比如仅银华保本增值基金、南方现金增利基金、海富通收益增长基金等四家基金发行份额就接近450亿元,据报道很多地方出现排队热购基金的场面。基金年内实现800~1000亿元的发行计划有望达标。基金热销显示外围资金相当充裕,而且基金等主流机构的炒作思路已经从原来的个股坐庄模式,转变成对成长行业、绩优个股的研究价值投资,以及对行业景气度和景气周期的炒作上。粘胶化纤蓝筹股完全符合大机构的投资偏好,在新增资金不断追捧下不断走高向上成为可能。

2. 机构扎堆蓝筹股背景

基金发行额加上QFII、券商委托理财和发债、企业年金等,新增机构增量资金估计在1750~2500亿元。在蓝筹股不断创作财富示范效应下,资金扎堆蓝筹股成为机构的主流,研究大量新增机构资金将会投向那些股票,这就是下一阶段掘金赢利的关键,粘胶化纤蓝筹股具有石化板块一样的行业成长预期,有望成为年内新增机构资金追逐的热点之一。

第三部分 首放实战经典战例解密

3. 行业复苏预期背景

我国是世界最大的化纤生产国，40 多年来产量一直保持两位数的年增长速度，受多种因素影响产量、市场需求将继续快速增长。在化纤之中目前粘胶纤维已经发展为我国第二大化纤品种，盈利能力相对行业其他品种是最强的。2003 年中期数据显示其利润占整个化纤行业总利润的 38.2%，毛利率位居化纤各子行业第一，达到 18.38%，而行业平均水平为 9.33%。特别是粘胶短纤价格随棉花价格逐步走强及供需缺口的影响，价格呈大幅上升势头，从 2003 年初的 11000 元/吨逐步上涨到 9 月份的 13000 元/吨，10 月份突破 17000 元/吨，2004 年已上升至 17400 元/吨。涤纶短纤同样受到追捧，2004 年 1 月中旬高点价格距离 11000 元/吨的大关只有咫尺之遥，如江浙市场成交价已经上升到了 10800 元/吨，其他市场的价格一般在 10600 元/吨。2004 年棉花市场供不应求的状况仍将维持，并将保持 17000 元/吨左右的价格水平，为降低成本，棉纺织企业将继续采用棉型化纤作为替代品，涤纶短纤和粘胶短纤需求进一步扩大，行业发展前景良好。结果大盘蓝筹股吉林化纤（图 3.29）、仪征化纤出现涨停。

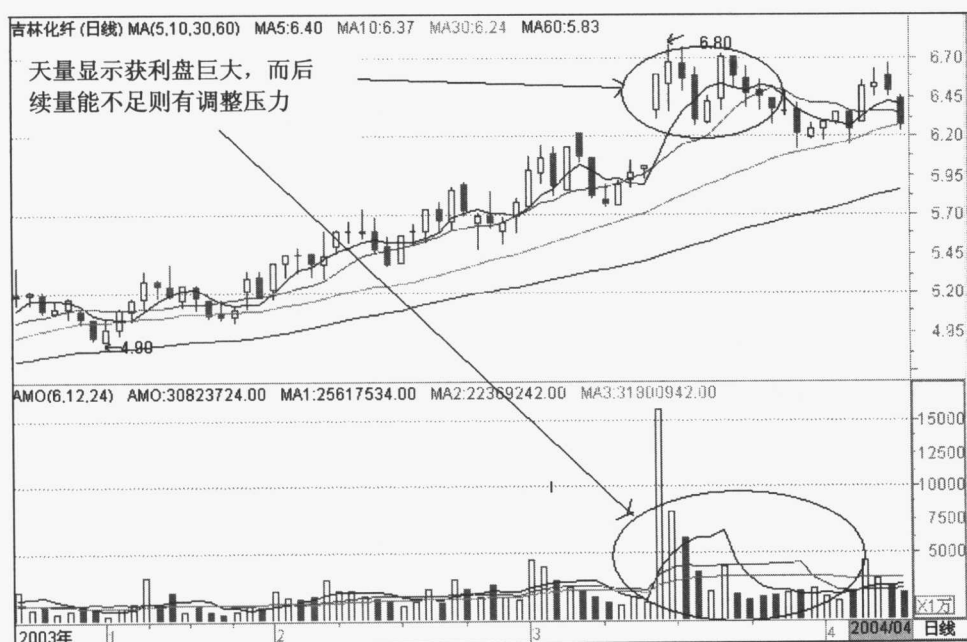


图 3.29 吉林化纤走势



实战走势点评

(1) 3月15日放出阶段性巨量在尾市封于涨停,投资者应注意尾市几分钟内封于涨停,明显有些勉强,下一个交易日攻击动力可能会受到影响。

(2) 3月16日成交量出现快速萎缩,在阶段性长时间上扬已经累计相当涨幅之后,对于流通盘偏大的品种,此时应该警惕调整风险。

(3) 3月17日直接低开,成交量进一步萎缩,短线客此时应果断离场;没能及时离场的中线投资者3月25日击穿10日线也应出局。

战例启示

(1) 在长时间上涨之后,加速放出阶段性巨量上攻,在参与的同时要注意提防调整风险。这一点如同“夕阳无限好,只是近黄昏”。同样的例子可参照研究中国联通2004年1月5日、6日放量急拉,其中6日还是上升以来的阶段性天量,此后不久于2月2日就见到波段大顶。

(2) 提醒投资者在操作股票时,要养成良好的操作纪律和习惯,时刻注意设好止损点或止盈位,给自己系上保险绳,一旦有了盈利或者发现判断错误,应注意及时离场。

第四节 2004年7月9日家电战例

1. 宏观调控下消费投资升温背景

2004年4月以后受宏观调整政策影响,钢铁、汽车、石化等周期性蓝筹股出现大幅回落。行业景气热度已经逐步向消费领域传导,经济增长结构也悄悄发生了变化,投资与消费的月度增长率出现了此消彼长趋势。同时,从拉动整个国民经济的投资、消费和外资三大因素来看,当时我国一些投资领域面临过热,国家宏观政策已在进行调控,与此同时,银行银根开始紧缩,外贸面临国外贸易伙伴的压力,因此,只有消费才是拉动国民经济持续健康发展的真正潜在动力。消费要升级,市场热点也会升级,消费领域的股票将会成为主力争相挖掘的对象,消费升级概念有望成为香饽饽。

2. 受机构资金关照逆市走强背景

根据市场资金的流向显示,作消费类中具有极大成长性的家电类板块成为

第三部分 首战实战经典战例解密

了机构资金重点选择的目标。从市场中家电类个股的逆势走强的表现来分析，整个板块出现了整体走强的现象，很多个股在大盘持续下跌的过程中走出独立行情，例如海信电器在指数暴跌 400 点之时逆势上涨 20%，格力电器也有 15% 的涨幅，表明消费类个股已经引起市场的关注，资金开始逐渐流向这一板块，后市该板块有望成为市场打破目前沉闷僵局的重要力量。

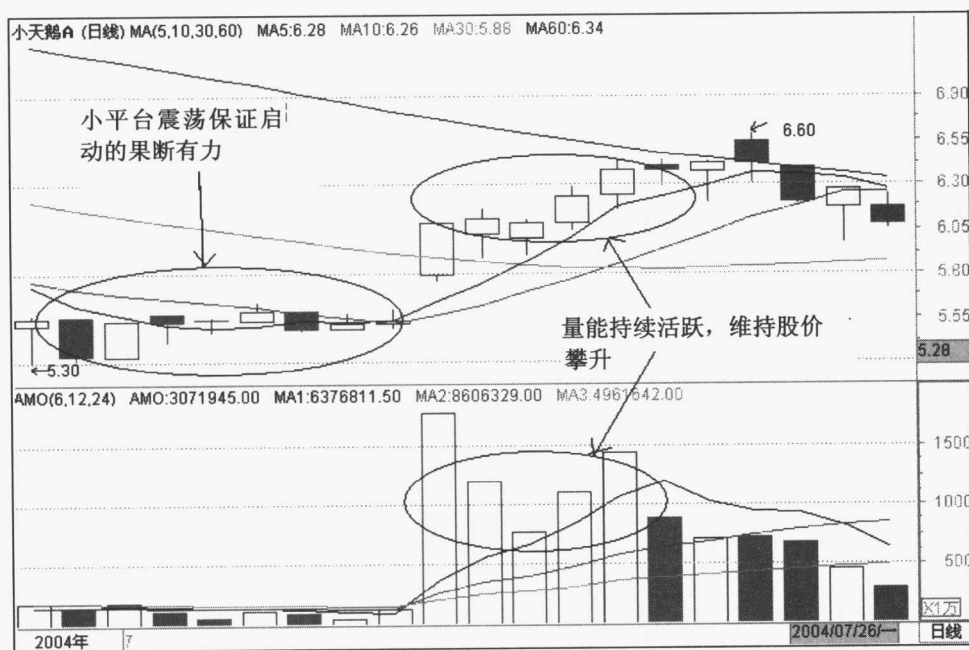


图 3.30 小天鹅 A 短期快速反弹走势

实战走势点评

(1) 七年多的下跌幅度已达 82%，符合严重超跌后报复性反弹原则；启动前的小平底形态，保证 7 月 12 日启动涨停有力。

(2) 从股价运行脉络看，上半年 4 月份之前的上攻走势明显有资金介入，7 月 13 日、14 日强势整理有清洗短线跟风盘意图，在触及 5 日均线后，7 月 15 日再度创出反弹新高。

实战感悟：分析历史走势，较为准确的剖析机构的资金成本、踪迹、盈利状况，对研判后期走势会有相当帮助。

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

(3) 7月13日、14日、15日等连续多个交易日成交量持续放大,为股价涨停后继续强势震荡上行提供了能量支撑,在被套资金拉高下,波段涨幅19.13%。

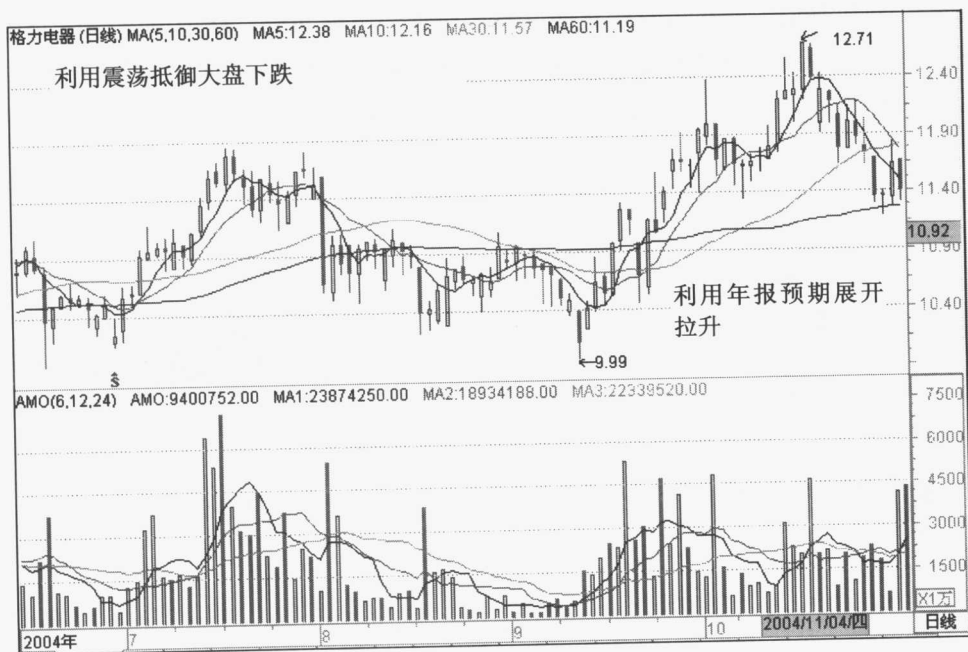


图 3.31 绩优蓝筹股格力电器上攻震荡走势

实战走势点评

(1) 属于典型的基金重仓品种,与大盘下跌禀异的横向震荡走势,呈现典型基金重仓股走势特征。

(2) 从7月到10月末利用横向震荡抵御大盘下跌,这种手段也往往是基金增仓的重仓股的较为常用手段。

(3) 10月末展开拉升,基金主要是利用年报业绩优良的预期进行提前炒作;这里提醒投资者在对绩优股的炒作中,时间、时机其实是相当重要的,年报、半年报、季报前往往是绩优股走强的敏感期,机会相对多一些。

战例启示

(1) 弱市行情往往是发现强势个股的好机会,要善于发现逆市走强个股后面隐藏的上涨动力实质,这样在深入研究之后,往往能发现波段投资机会。

第三部分 首放实战经典战例解密

(2) 平时应注重对行业景气度等宏观基本面的研究和认识，因为行业景气变化往往会导致资金持仓机构的变动，涨跌之间既反映投资理念的变化，也表现为投资机会和风险的变化。

(3) 在新景气行业个股的选择上，是选择逆市向上的强势品种，还是选择同行业价格低、超跌严重的冷门股，在短期涨跌幅度表现上可能将有很大不同，直接关系到投资者的实战成果，这是一个值得长期研究的问题。在操作中有一点值得投资者注意，冷门品种一旦放量反弹，短期爆发力可能较强；而逆市上行的强势股，其运行节奏更多受驻扎其中的机构控制。

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

第一章 “涨停敢死队”特点分析

通过短线快速拉升获取差价的盈利模式和运作方法在市场存在已久，只不过是在相当长的时期内，我国的证券市场一直属于政策推动型和资金推动型，投机色彩十分明显，庄股行为相当普遍，短线爆涨的股票也非常多。在这种情况下，对于短线爆涨的股票，市场没有进行过多的思考，只是统统称之为“庄股”，或是庄家行为。但随着时间的推移，尤其是自2001年6月份以后，市场环境发生了重大变化，监管成为市场主基调，操作行为受到严厉打击，一些著名的庄股相继走向灭亡，股指也出现长期大的调整。这个过程中活跃的股票日益减少，也正是这种大的调整环境，使得个别活跃的股票成为市场关注的焦点。当2002年底、2003年初股指再次跌到1300点附近时，市场一片低迷，悲观、失望气氛开始蔓延，而在这种情况下，一些个股出现短线拉升，涨停现象再次升温，尤其是2003年初大盘从1311点开始反弹时，在沪深交易所对涨停板的公开信息中，过去曾经多次出现在涨停板股票交易席位前列的中国银河证券宁波解放南路证券营业部频频亮相，在2003年第一个交易周内，该营业部在一周内5次上榜，该营业部的机构敢于在弱市中不断制造涨停，颇有点“敢死队”的风采。后经媒体不断曝光后，发现拉涨停的并不是什么大机构，而只是几个大户，令市场感到非常吃惊，于是便给他们取了一个绰号——“涨停板敢死队”，这一名字从此成为市场最受关注的用词。

对于涨停“敢死队”的出现，市场一度议论纷纷，有的认为是市场操作行为，属于新的庄家行为，应该受到查处，但更多的观点是给予肯定和支持。2003年2月15日，针对《中国证券报》首次披露的银河证券宁波解放南路营业部“涨停板敢死队”情况，宁波市特派办组织了专人对营业部是否涉嫌违规进行了专项调查，根据调查，宁波市特派办主要是检查营业部是否有过违规行为，是否给客户透支、融资，检查的结果是没有发现这类违规行为，宁波市特派办认为，这仅仅是一种市场行为。由此澄清了市场的种种传闻，也给了“敢死队”一个较为客观、合理的定位，受到市场各方的普遍认同，也为“敢死队”在以后的行情中不断活跃提

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

供了条件。应该说,“敢死队”行为却是一种市场行为,这对于吸引民间资金进入股市、拓宽江浙巨大的民间资本投资渠道、活跃证券市场是非常重要的。实践证明,只要采取正确的引导、监管措施,“敢死队”行为的负面影响将得到有效控制,而其积极的一面将得到充分发挥。

通过对最近几年敢死队运作模式的研究与分析,我们发现“敢死队”操作的主要特点是:

1. 顺势而为,就势引导

由于“敢死队”毕竟是为数不多的民间游资,其资金规模较为有限,难以发动大规模行情,更多属于局部个股行情炒作,并且即使是个股行情,在最初的时候,“敢死队”也往往是借助市场力量,顺势而为。其最大特点就是对于市场较为看好或技术走势较为稳健的个股重点运作,在主力即将拉升之前,抢在主力前头发动突然拉升行情,逼迫主力向上突破,这一手法是“敢死队”最早使用的方法,经常达到事半功倍的效果。

2000年12月28日的富龙热力(000426)是银河证券宁波解放南路运作的第一只股票(此前该席位均冠名“长城信托宁波”),就是这种方式。此外,银河证券宁波解放南路参与运作的第一批股票,如2001年1月2日的天坛生物(600161)、2001年1月3日的中国化建(600176)、2001年1月10日的益民百货(600824)、2001年2月26日的大商股份(600694)等,都属于这种操作方式。2002年3月下旬银河证券宁波解放南路参与的华润锦华(000810),3月21日华润锦华封涨停时公开信息显示银河证券宁波解放南路成交4077手,第二个交易日华润锦华未能封住涨停,银河证券宁波解放南路当天成交大约4100手,跟前一天极为接近。从成交手数数字看银河证券宁波解放南路已经出局,这也是他们最成功的案例之一。

2. 低迷市道吸引跟风,极度超跌成为首选

“敢死队”另一个选股思路是在市场极度低迷的情况下,精选超跌低价股进行短线运作,这是最近几年“敢死队”最常用、最成功的运作方式。“敢死队”为什么采取这种方式呢?首先是在局部牛市或大牛市环境中,个股表现都相当活跃,如果在这种环境下发动个股行情,难以引起市场关注,自然也就无法吸引市场跟风盘了。而选择低迷市道,由于人气非常低迷,活跃的个股非常少,这个时候发动个股行情,势必会吸引市场的高度关注,进而吸引市场资金参与,效果非常好。同时,超跌低价股由于市值非常低,运作所需资金非常小,只需要很少的资金就

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

可以炒作，这非常符合“敢死队”的资金规模。

从实战角度看，2001年以来，这种低迷市道炒作超跌低价股的方式成为“敢死队”最主要的运作模式。最著名的就是2002年初大规模炒作超跌低价股，当时很多超跌低价股都出现了翻倍行情，比如2002年初的ST银广夏(000557)、ST亿安(000008)、太极实业(600667)、烽火通信(600498)、英豪科教(600672)、北方五环(000412)、民族化工(000635)和山西汾酒(600809)、爱建股份(600643)、北大高科(000004)、天龙集团(600234)等，2003年初的上海石化(600688)、小鸭电器(000951)、鲁润股份(600157)、科达机电(600499)、中视传媒(600088)、天山股份(000877)、兰陵陈香(600735)、辽源得亨(600699)、铜城集团(000672)等，2004年的天山纺织(000813)、天山股份(000877)、ST万山(000049)、青鸟华光(600076)、青鸟天桥(600657)、蓝星清洗(000598)等，都是这种方式的经典之作。

3. 个股方面善于选择市场人气旺盛或非常冷背的股票

选择具有市场人气的股票可以极大调动起市场参与人情，带动股指出现反弹；选择冷门的品种，可以发动突然袭击，以此来实现通过少量资金达到短线涨停效果，降低参与成本，降低操作风险。以上运作方式在2003年、2004年得到淋漓尽致发挥，并获得极大成功，成为“敢死队”的又一经典之作。

这方面的案例主要有2003年底的上海梅林(600073)、2004年的“德隆系”股票天山纺织(000813)、天山股份(000877)、合金投资(000633)、湘火炬(000549)、“汉唐证券系”的浪潮软件(600756)、南纺股份(600250)等。

4. 连续逼空式拉升，不给市场参与机会

对于“敢死队”十分看好的股票，在具体运作过程中，“敢死队”一改当初过于短线的运作方式，不再维持“拉一天就跑”的传统思路，而是敢于连续拉升。这样做的一个目的有两个，一个是由于低位没有拿到足够的筹码，而市场环境或个股情况又可能面临重大变化，“敢死队”没有时间在低位建仓，于是被迫采取拉高建仓方式。这种股票往往具有较好市场参与基础，或公司基本面发生重大变化，出现支持股价上涨的消息，比如业绩增长、重组等，为了不给市场在低位买入的机会，“敢死队”被迫采取连续拉升。另一个是为了获取更多的盈利，把获利目标定高。这是“敢死队”运作思路的一个成功变化，说明“敢死队”正在改变传统的运作思路，不再局限于一两天过分短线运作，这是较为积极的一个信号。

这种案例也非常多，2003年11月13日，上海梅林(600073)启动时的方式

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

就是连续拉升，19日中视传媒（600088）启动时也是出现连续5个涨停，短线爆发力非常强，2004年1月16日，借助发生重组题材，ST万山（000049）连续5个涨停，短线上涨幅高达50%多，还带动深圳本地股整体走强。

5. 严格的操作纪律，十分注重止损

证券市场的风险是无处不在的，只要在这个市场，不管是机构，还是普通投资者，随时都面临巨大的风险，即使善于短线运作的“敢死队”也不例外。事实说明，并不是“敢死队”运作的股票都会成功，“敢死队”运作的股票也经常有失败的时候，但“敢死队”之所以乐此不疲的仍旧钟情于短线操作，并且能够生存下来，一个十分关键的因素是“敢死队”有着极其严格的操作纪律和止损原则，对于操作失败的股票敢于及时出局，止损了结，从而避免了重大损失，保证有足够的资金进行下一次运作，这可能是“敢死队”长盛不衰的根本原因，也是普通投资者值得借鉴和学习的地方。

在最近两年操作中，“敢死队”就出现过几次明显失误，最为明显的有两次。一次是空港股份（600463），2004年10月14日，该股开盘出现快速拉升，并接近涨停，但由于原有主力出货心切，在“敢死队”拉升时，老主力采取大量出货的方法，迫使该股快速下跌，当日不但没有涨停，还以下跌阴线收盘，这是宁波“敢死队”操作失败的经典案例。值得庆幸的是当“敢死队”发现问题后，他们没有一味硬作，而是果断停止操作，并快速撤离，实践证明“敢死队”的策略还是非常明智的。因为后来该股出现了连续下跌，如果当初不及时止损的话，损失更严重。另一次是2004年10月13日，借助市场出台政策利好，“敢死队”试探性拉升宏源证券（000562），但在拉升过程中，同样遭受上方重大抛压，在这种情况下，“敢死队”立即放弃了操作，并迅速止损撤离，随后该股出现大跌，“敢死队”凭借严格的止损纪律再次避免了重大损失。

第二章 “敢死队”经典案例剖析

上面着重分析了“敢死队”的背景及操作思路、特点,为了使投资者对“敢死队”的操作特点有一个较为系统、全面的认识,下面通过一些实战案例进行深层次分析。根据市场公开信息,2005年初,活跃于市场的“敢死队”交易席位主要有“中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部”、“国信证券有限责任公司深圳红岭中路证券营业部”、“天一证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部”、“东吴证券有限责任公司苏州西北街证券营业部”、“银河证券宁波和义路证券营业部”等,以上席位运作的短线品种带有极其鲜明的“敢死队”迹象,重点研究可以从中获得一些有益的启示。

中信证券(600030)

“敢死队”不但只是运作小盘股,同样也敢于运作大盘股,尤其是能够激发市场人气的大盘股,这一点在中信证券运作方面得到了充分体现。

作为超级大盘股之一的中信证券于2003年1月6日上市交易,不巧的是当时大盘正处在低迷之中,沪市指数最低跌到1311点,1300点关口面临严峻考验,市场也极为看空。在这种情况下,生不逢时的中信证券一上市就开始大跌,最低下跌到4.82元,客观而言,作为证券业的龙头公司,中信证券这个定价是明显偏低的。一个重要标志是当时的鞍山信托、陕国投、宏源证券等都6、7元之上,而这些股票的质地远远不如中信证券,同时,作为新上市的大盘股,市场对中信证券的关注程度很高。可以说,中信证券的走势将影响到整个大盘的走势,如果启动中信证券,不但可以获取预期收益,还可以刺激大盘走出反弹行情。或许正是意识到了这一点,“敢死队”大胆在低位开始建仓,并在1月8日在大盘极其低迷的情况下率先涨停(图4.1)。

在中信证券第一个涨停板之后,上交所次日公布了成交席位明细,具体席位成交情况如下:

板块掘金涨停技法 BAN KUI JUE JIN ZHANG TING JI FA

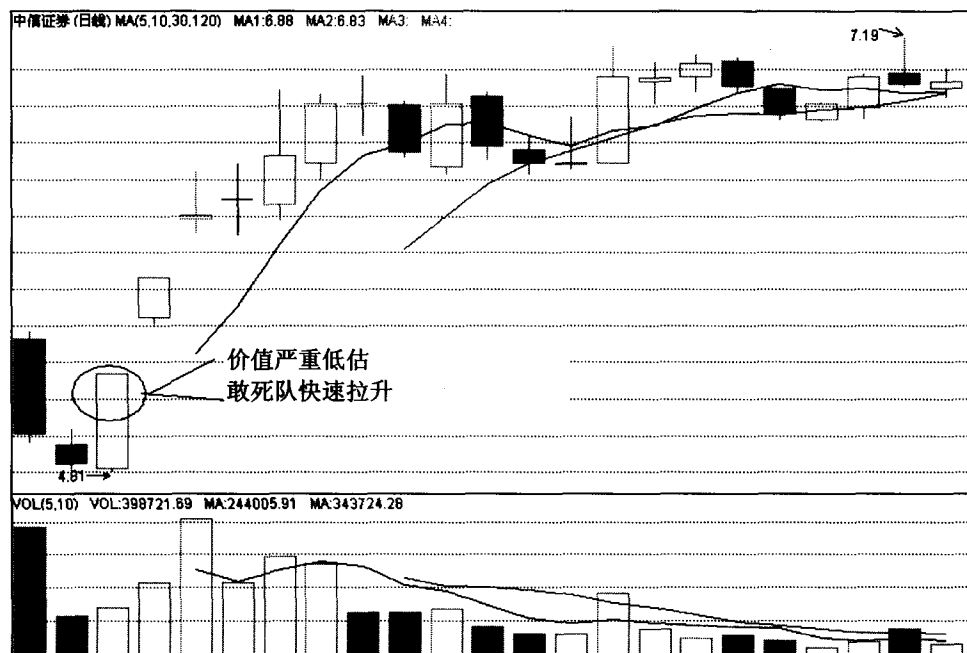


图 4.1 中信证券 2003 年 1 月 8 日走势图

- | | |
|---------------------------|---------------|
| (1) 银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 23613100.00 元 |
| (2) 西部证券股份有限公司陕西证券总部 | 134333.00 元 |
| (3) 恒泰证券有限责任公司上海祥德路证券营业部 | 11496600.00 元 |
| (4) 海通证券股份有限公司南京常府街证券营业部 | 10752700.00 元 |
| (5) 海通证券股份有限公司北京光华路营业部 | 9570600.00 元 |

由此可见，在中信证券第一个涨停板中，银河证券有限责任公司宁波解放路南路证券营业部就名列第一，说明该股的涨停是“敢死队”所为。2003 年 1 月 9 日，中信证券继续涨停，次日上海证券交易所再次公布成交明细，具体营业部成交情况如下：

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| (1) 国信证券有限责任公司上海北京东路证券营业部 | 33300200.00 元 |
| (2) 新疆证券有限责任公司杭州庆春路证券营业部 | 30531400.00 元 |
| (3) 国元证券有限责任公司上海斜土路证券营业部 | 24023000.00 元 |
| (4) 国都证券有限责任公司北京阜外大街证券营业部 | 22396500.00 元 |
| (5) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 18801800.00 元 |

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

最为值得关注的是,“敢死队”对于中信证券的运作意在长远,并没有在获利后立即兑现,而是开始了长期运作、波段操作,这可以从中信证券以后的表现中得到说明。2004年2月2日,中信证券公布2003年业绩增长公告,“敢死队”再次抓住这一有利时机,又一次拉升了中信证券,当日上海证券交易所公布的成交明细如下:

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| (1) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 59131800.00 元 |
| (2) 海通证券股份有限公司南京常府街证券营业部 | 47474500.00 元 |
| (3) 渤海证券有限责任公司上海延安西路证券营业部 | 30201200.00 元 |
| (4) 金元证券有限责任公司深圳松园路证券营业部 | 29612200.00 元 |
| (5) 国泰君安证券股份有限公司北京知春路证券营业部 | 28972200.00 元 |

龙虎榜数据意义重大,可以通过“敢死队”买卖金额把握其动向,如果涨停板成交量比较小,换手率比较低,则预示该股还有短线上涨机会。相反,如果成交金额巨大,当日换手率也超过我们界定水平,则预示上涨空间不大,“敢死队”开始对敲出货。

当日中信证券技术走势见图 4.2。

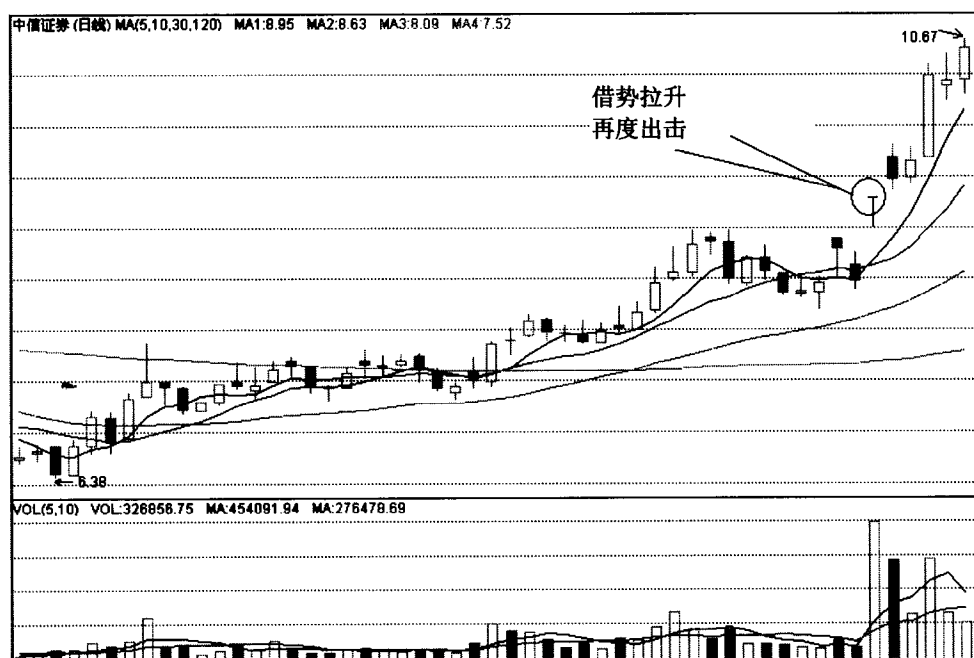


图 4.2 中信证券 2004 年 2 月 2 日前后走势



为了使大家对“敢死队”本次成功运作有一个全面认识，我们来看一下中信证券的整体走势，图 4.3 是 2004 年初中信证券运作全过程的周线走势。

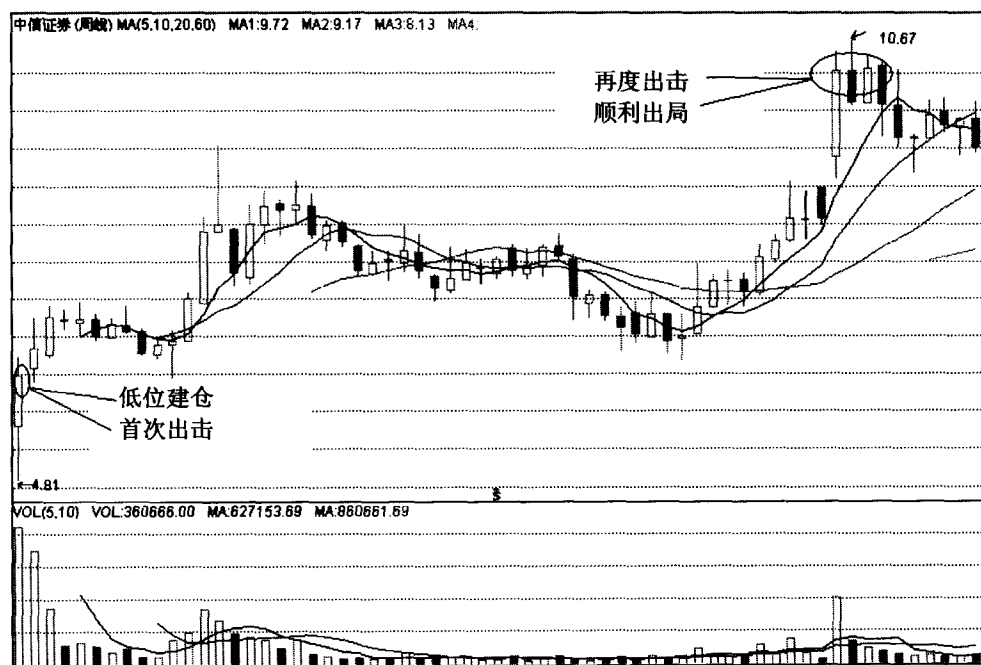


图 4.3 中信证券 2003 年 1 月至 2004 年 3 月的周线走势

通过分析“敢死队”运作中信证券的全过程，我们发现这次运作还是非常成功的，在具体运作过程中，“敢死队”主要采取了如下运作方式：

首先是在大盘低迷期间大胆介入，快速拉升，使股价迅速脱离低位成本区。同时，凭借对市场的敏感，利用了市场对中信证券的特殊定位和影响，通过拉升中信证券，不但达到了个股获利目的，最重要的是以此激发了市场人气，带动了股指的上涨。实际上，由于中信证券等大盘低价股的启动，市场由此走出了一波较为可观的中级上涨行情，沪市从 1311 点一直上涨到 1649 点，累计涨幅达到 26%，后来由于“非典”因素影响，导致反弹行情夭折。

其次是持续运作，敢于在高位顺势拉升。宁波“敢死队”在运作中信证券的过程中，不但敢于在低位大胆拉升，当该股上涨到 9 元附近时，“敢死队”借势中信证券发布年报预增的题材，顺势拉升，当日成交量创出天量水平，“敢死队”由

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

此顺利派发，成功而出，其手法之高明、娴熟堪称一流。

在同一时间段、出于相同题材、使用相似手法，“敢死队”运作的另外大盘低价次新股还有皖通高速（600012）、中海发展（600026），以下是两只股票当时的走势图，见图 4.4 和图 4.5。

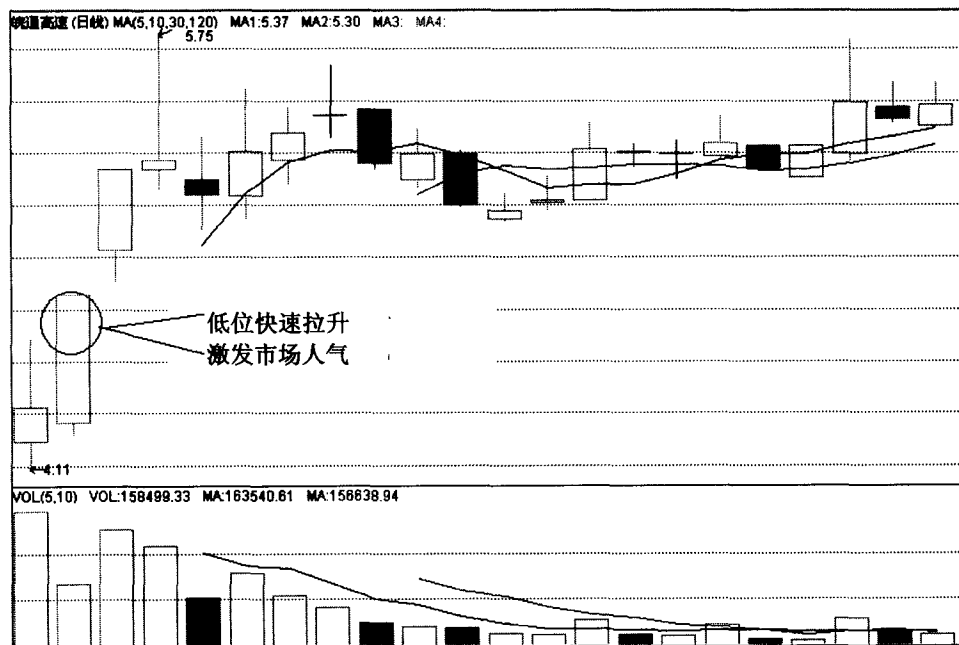


图 4.4 皖通高速 2003 年 1 月 8 日启动图

皖通高速（600012）

1 月 8 日交易中涨幅达 9.93%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| (1) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 17517900.00 元 |
| (2) 西部证券股份有限公司陕西证券总部 | 8172900.00 元 |
| (3) 大鹏证券有限责任公司上海天钥桥路证券营业部 | 7302600.00 元 |
| (4) 湘财证券有限责任公司杭州天目山路证券营业部 | 6859200.00 元 |
| (5) 光大证券有限责任公司深圳新园路营业部 | 6081100.00 元 |

可见，“敢死队”银河证券宁波解放南路证券营业部再次出击，成为当日成交最大的营业部，“敢死队”采取的方法仍旧是低迷当中突然启动。

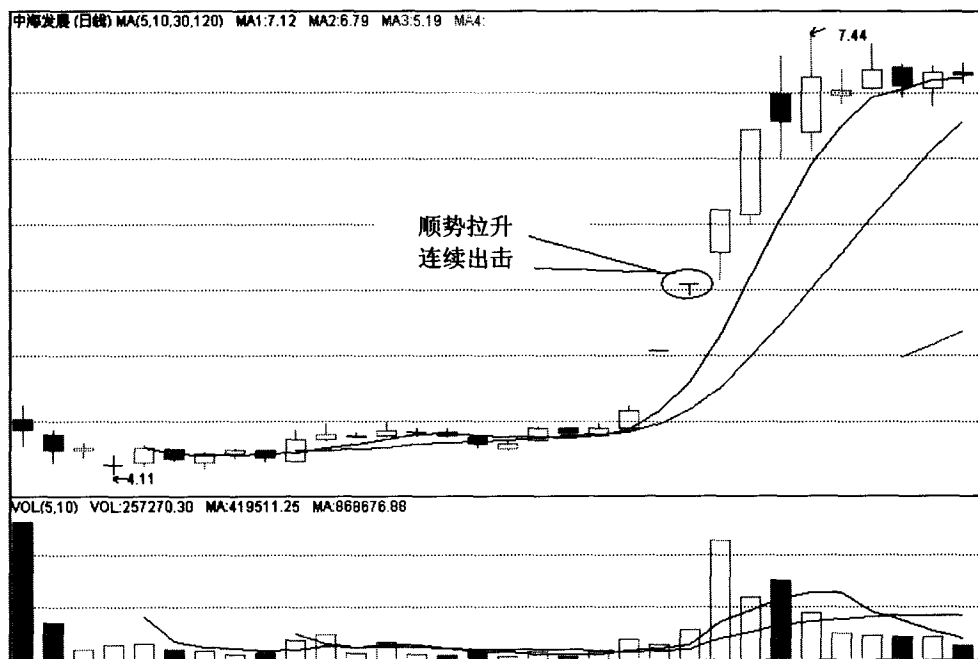


图 4.5 中海发展 2002 年 6 月 25 日走势

“敢死队”参与中海发展的炒作，从公开信息看，其介入时间较晚，在中海发展第三、第四个涨停板才出现“敢死队”的影子，中海发展（600026）6月26日交易中涨幅达 10.07%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| (1) 华夏证券有限公司北京东直门南大街证券营业部 | 65171983.12 元 |
| (2) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 40308438.80 元 |
| (3) 广东证券股份有限公司上海江宁路证券营业部 | 30503975.16 元 |
| (4) 国泰君安证券股份有限公司南京高楼门证券营业部 | 29808979.01 元 |
| (5) 天一证券有限责任公司上海北京西路证券营业部 | 29689867.34 元 |

中海发展(600026)

6月27日交易中涨幅达 9.97%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| (1) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 70642461.39 元 |
| (2) 黑龙江省证券公司上海桂林路证券营业部 | 55731822.94 元 |
| (3) 华安证券有限责任公司上海自忠路证券营业部 | 46631682.05 元 |

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

- | | |
|---------------------------|---------------|
| (4) 汉唐证券有限责任公司常州延陵东路证券营业部 | 38865383.50 元 |
| (5) 中国科技国际信托投资有限责任公司南京 | 36061594.66 元 |

龙虎榜实战分析精要

(1) 本次操作属于“敢死队”高空作业、塑造行情领涨龙头的经典，虽然参与时间较晚，但第三、第四个涨停出现，使行情领涨龙头地位得到确立，跟风盘的踊跃，为“敢死队”快进快出、获得短线超额利润创造了条件。

(2) 从6月26日和6月27日成交龙虎榜分析，在“敢死队”之外，上海和南京资金席位连续上榜，成为连续炒作中海发展的主要资金来源地。

(3) 6月26日“敢死队”成交金额超过4000多万元，从成交金额大小看，应属于“敢死队”介入程度较深的操作；6月27日股价继续惯性上攻涨停，但“敢死队”的成交金额放大到7000多万元，根据“敢死队”一贯上榜成交情况分析，显然有放量出货迹象。果然在6月28日至7月9日，又经过8个交易日震荡后，股价见顶。

(4) 银河证券宁波解放南路证券营业部炒作中海发展的手法采取了顺势位的策略，在该股已经有了一定高度的情况下，借助市场的力量就是拔高，同样收到了较好效果。

上海梅林（600073）

从1999年开始，科技网络股开始了长期的活跃表现，反复受到市场追捧，成了市场最受关注的阶段热点。并且，由此科技网络股善于在大盘低迷时展开拉升，科技网络股已经成了大盘走向的风向标，市场人气极为旺盛。也正是基于这一认识，“敢死队”多次在行情低迷期间爆炒科技网络股，其中，上海梅林凭借其独特的题材成了最为活跃的科技网络股龙头，“敢死队”也多次运作上海梅林，不但获利丰厚，还对刺激股指出现阶段上涨产生了较大影响。

2003年11月初，大盘继续维持探底走势，沪市大盘再度跌到1307点，1300点也成为市场普遍关注的焦点，更有市场人士纷纷认为股指将击穿1300点，市场极度恐慌。然而，就是在这种悲观、失望笼罩的市场环境下，“敢死队”再次发挥低迷市道活跃的特点，频频出击科技网络股。2003年11月13日，上海梅林率先涨停，并带动整个科技网络板块的走强，以下是上海梅林当日的走势，见图4.6。

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

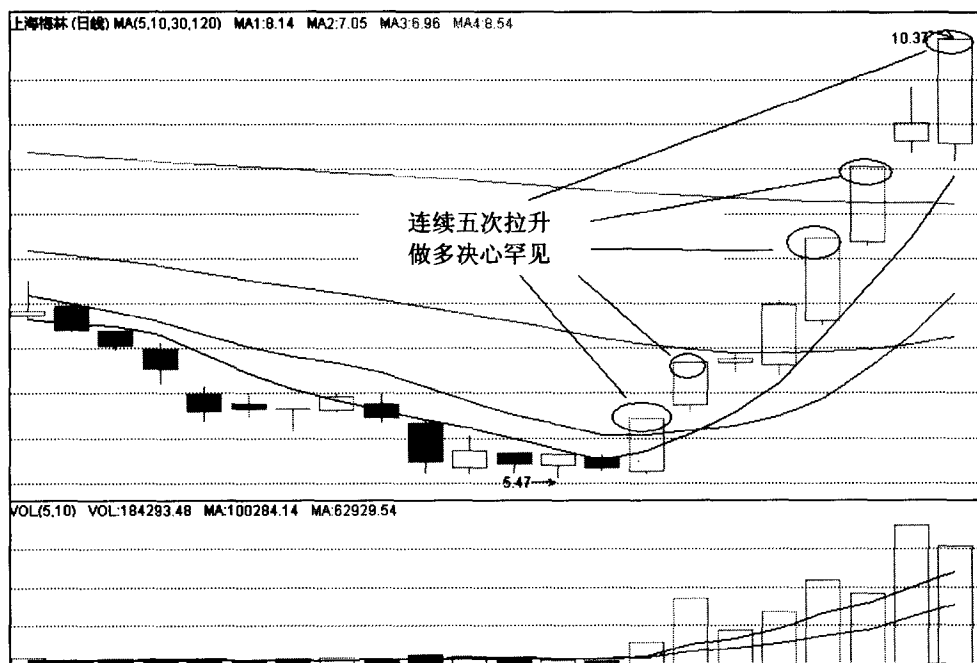


图 4.6 上海梅林 (600073) 2003 年 11 月初的走势

我们来看一下“敢死队”炒作上海梅林的具体情况，上海梅林(600073)11月13日交易中涨幅达10.04%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|-----------------------------|--------------|
| (1) 中国银河证券有限责任公司宁波和义路证券营业部 | 6263800.00 元 |
| (2) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 3082900.00 元 |
| (3) 天和证券经纪有限公司杭州体育场路证券营业部 | 862700.00 元 |
| (4) 北方证券有限责任公司沈阳太原街证券营业部 | 501100.00 元 |
| (5) 国都证券有限责任公司上海通北路证券营业部 | 445600.00 元 |

上海梅林(600073)11月14日交易中涨幅达9.93%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|-----------------------------|--------------|
| (1) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 7502500.00 元 |
| (2) 中国银河证券有限责任公司宁波和义路证券营业部 | 6594300.00 元 |
| (3) 浙江省证券有限责任公司天津琼州道证券营业部 | 2696700.00 元 |
| (4) 海通证券股份有限公司鞍山二道街营业部 | 1900400.00 元 |
| (5) 天和证券经纪有限公司杭州凤起路证券营业部 | 1661000.00 元 |

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

上海梅林(600073)11月19日交易中涨幅达10.00%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|-------------------------------|--------------|
| (1) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 6036300.00 元 |
| (2) 天同证券有限责任公司上海仙霞路证券营业部 | 2804300.00 元 |
| (3) 中国银河证券有限责任公司上海东方路证券营业部 | 2099700.00 元 |
| (4) 华泰证券有限责任公司经纪业务管理总部(非营业场所) | 1916300.00 元 |
| (5) 中信证券股份有限公司天津友谊路证券营业部 | 1419600.00 元 |

上海梅林(600073)11月20日交易中涨幅达9.95%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| (1) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 15305700.00 元 |
| (2) 中富证券有限责任公司上海南京西路证券营业部 | 4844100.00 元 |
| (3) 兴安证券有限责任公司上海桂林路证券营业部 | 1412100.00 元 |
| (4) 平安证券有限责任公司南京北门桥路证券营业部 | 1377700.00 元 |
| (5) 国泰君安证券股份有限公司福州华林路证券营业部 | 1256200.00 元 |

上海梅林(600073)11月24日交易中涨幅达9.97%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| (1) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 17273900.00 元 |
| (2) 国信证券有限责任公司上海北京东路证券营业部 | 4748100.00 元 |
| (3) 天同证券有限责任公司上海仙霞路证券营业部 | 3990100.00 元 |
| (4) 兴安证券有限责任公司上海桂林路证券营业部 | 3278700.00 元 |
| (5) 金元证券有限责任公司深圳华强北路证券营业部 | 2768300.00 元 |

龙虎榜实战分析精要

(1) 在2003年11月13日至11月24日短短8个交易日内，银河证券宁波解放南路证券营业部居然5次榜上有名，这种“五步赶蚕”式快速上攻，其操作之凶悍、作多之坚决、拉升之魄力表现得淋漓尽致，可谓一绝！在可以预期的不久的将来，随着大牛市重返中国股市，想想当年ST海虹连续17个涨停，个股类似“敢死队”的“七步赶蚕”或“八步赶蚕”式急速拉升将会大大增多。从备战未来大牛市的角度看，投资者应牢记“敢死队”的本次经典拉升过程。

(2) 11月13日和11月14日，“敢死队”的两大成员——“宁波解放南路”和“宁波和义路”连续上榜，并分别成为主力成交席位的第一位和第二位，这种

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

联合作战方式显示“敢死队”发动本次上攻行情是有备而来。

(3) 11月19日、20日和24日，来自上海梅林公司所在地上海的资金席位开始连续上榜，这里上榜的原因有两种可能，一是短线资金跟风参与，二是本地席位的机构在连续上涨后开始出货。

(4) 11月24日当天有三家上海本地资金席位上榜，并且分别位于成交龙虎榜的第二位、第三位和第四位，总的成交金额超过1000万元。而“敢死队”成交金额超过1700万元，至此，这些上海本地席位频繁上榜的原因基本清晰，那就是在逐步出货，24日同“敢死队”形成主要对手盘。这种情况往往是股价距离短期波段高点不远的信号，11月25日天量十字星的出现，基本确立短期调整格局。

而最令市场惊叹的是在随后的上涨行情中，宁波“敢死队”仍在活跃，频频出现在高位震荡期间的交易排行榜上，具体情况见图4.7。

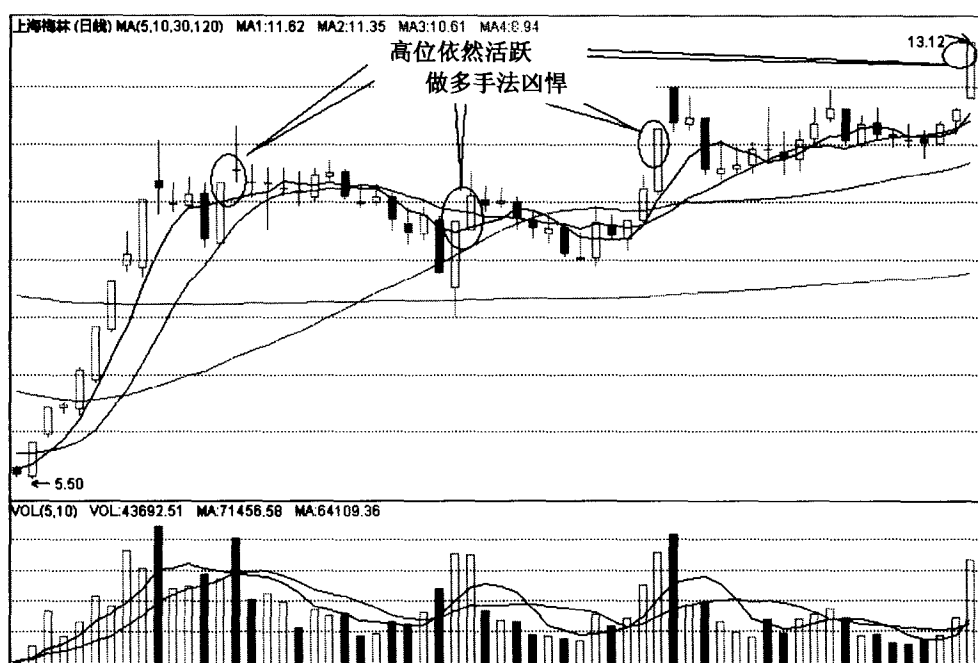


图 4.7 上海梅林 2003 年 12 月至 2004 年 2 月走势

当上海梅林从 5 元多一直上涨到 10 元多时，“敢死队”仍在继续炒作，利用

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

当时大盘反弹和科技网络股反复活跃的机会，通过在高位反复拉升、频频制造涨停吸引跟风盘实现了顺利派发，“敢死队”在高位运作的具体情况如下：

上海梅林(600073)12月1日交易中涨幅达10.02%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| (1) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 13508100.00 元 |
| (2) 天一证券有限责任公司上海北京西路证券营业部 | 5367400.00 元 |
| (3) 南方证券股份有限公司北京分公司安立路证券营业部 | 2570500.00 元 |
| (4) 兴安证券有限责任公司上海桂林路证券营业部 | 2540900.00 元 |
| (5) 申银万国证券股份有限公司海南海口龙昆南路营业部 | 2540300.00 元 |

上海梅林(600073)12月22日交易中涨幅达10.02%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|-----------------------------|--------------|
| (1) 广东证券股份有限公司上海南丹路证券营业部 | 8402200.00 元 |
| (2) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 4397800.00 元 |
| (3) 哈尔滨国际信托投资公司哈商厦营业部 | 3684000.00 元 |
| (4) 天同证券有限责任公司上海仙霞路证券营业部 | 3214300.00 元 |
| (5) 华泰证券有限责任公司绍兴上大路证券营业部 | 2569800.00 元 |

上海梅林(600073)1月9日交易中涨幅达9.96%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| (1) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 31420200.00 元 |
| (2) 国元证券有限责任公司上海斜土路证券营业部 | 19897400.00 元 |
| (3) 广东证券股份有限公司上海南丹路证券营业部 | 9961600.00 元 |
| (4) 新疆证券有限责任公司杭州庆春路证券营业部 | 8062200.00 元 |
| (5) 东北证券有限责任公司上海吴淞路证券营业部 | 3860300.00 元 |

上海梅林(600073)2月18日交易中涨幅达9.97%，上交所公布其前五名成交营业部明细：

- | | |
|------------------------------|--------------|
| (1) 中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 | 8068100.00 元 |
| (2) 新疆证券有限责任公司杭州庆春路证券营业部 | 7186000.00 元 |
| (3) 华夏证券股份有限公司天津分公司解放南路证券营业部 | 4007700.00 元 |
| (4) 湘财证券有限责任公司上海金杨路证券营业部 | 3248900.00 元 |
| (5) 国泰君安证券股份有限公司北京方庄路证券营业部 | 2850500.00 元 |

上海梅林的运作，堪称最近几年“敢死队”的经典之笔，其市场影响绝不仅

板块掘金涨停技法 JIAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

仅局限于个股炒作，通过分析上海梅林这一经典案例，我们发现“敢死队”运作的手法有以下特点：

(1) 选择超跌。上海梅林启动前，该股从 15.90 元大跌到 5.47 元，累计跌幅高达 66%，超跌十分明显，其本身就有着十分强烈的反弹要求，“敢死队”正是看到了这一点，他们才敢于在低位大胆运作。

(2) 选择市场低迷时期，借势上海梅林特有的市场人气和基础。该股启动前，大盘逼近 1300 点，市场极度低迷，在这种情况下，“敢死队”利用上海梅林的影响发动拉升行情，极大的刺激了市场参与积极性，增强了市场信心，收到了很好的效果。由此推动大盘出现中级反弹行情，沪市指数从 1307 点上涨到 1783 点，累计涨幅高达 36%，可以说“敢死队”发动的以上海梅林为首的科技网络股行情，对于遏制股指下跌、引发中级反弹立下了汗马功劳！

(3) 连续作战。不但在低位敢于炒作，当股价翻倍后仍敢于运作，这与过去那种只炒一二天的纯短线有了很大的进步和区别，显示了“敢死队”炒作手法的娴熟和高超。

第三章 “敢死队” 遭遇老庄狙击跳水三部曲

第一节 桂东电力：“涨停板敢死队”马失前蹄

虽然“敢死队”在市场中呼风唤雨，屡屡制造让市场惊奇举动，绝大部分中小投资者都认为“敢死队”无往而不胜。但是任何事情都不会一帆风顺，自“敢死队”在市场中崭露头角以来，下面几个经典的“敢死队”遭遇老庄狙击案例，对大机构和投资者参与“游击战”有很高的参考研究价值。

交易数据显示，2004年5月12日桂东电力涨停板的当天，中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部买卖金额达到1600.71万元；5月13日该股瞬间冲到过涨停板15.50元，但仅仅是一个瞬间，巨量抛单又将其股价打低到13.65元，1分钟内波幅为13%，“追涨停”的风险开始显现。到了5月14日，桂东电力突告跌停，当天解放南路营业部的投资者很可能被迫斩仓，日成交金额达到856.96万元（图4.8、图4.9）。

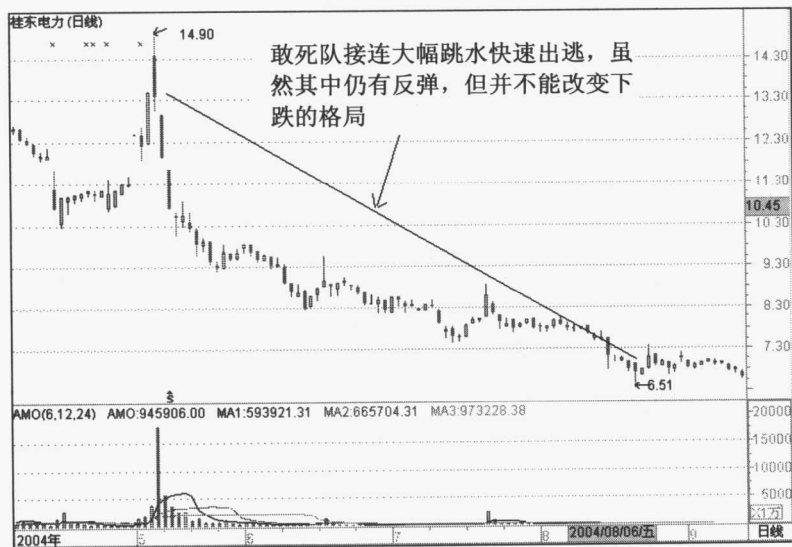


图 4.8 桂东电力拉高后连续下跌走势

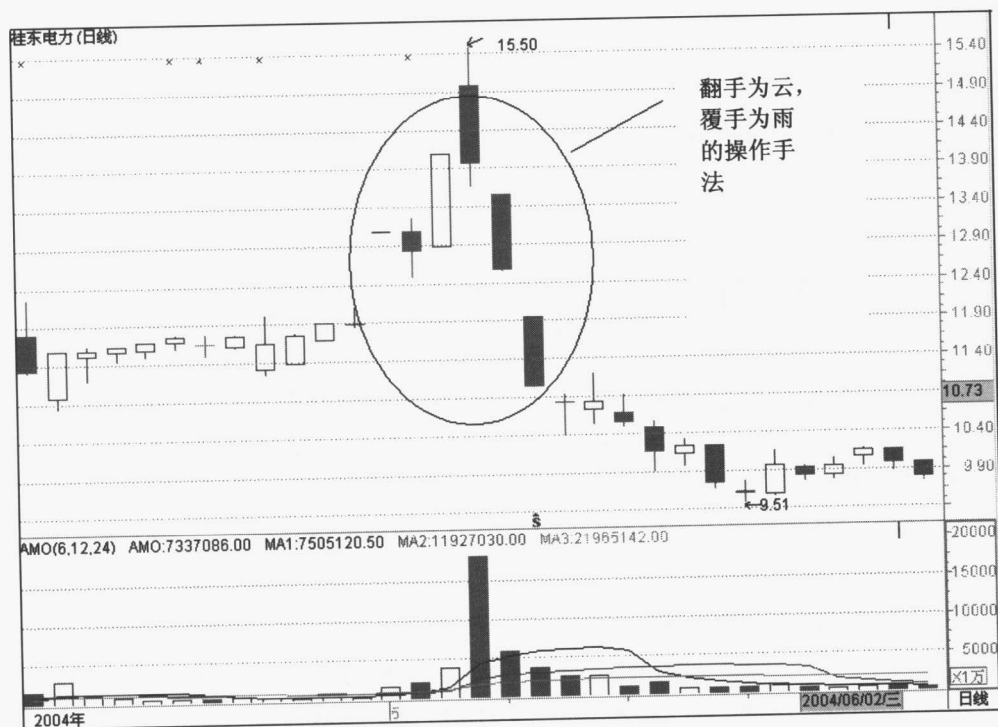


图 4.9 桂东电力拉高诱多走势

桂东电力 (600310) 2004 年 5 月 10 日至 5 月 17 日上交所公布其前五名成交营业部明细:

【2004-05-10】

证券简称	证券代码	涨幅 (%)	成交量 (股)	成交金额 (元)
桂东电力	600310	9.99	1244100	16297200
营业部名称				交易金额 (元)
天一证券有限责任公司深圳深南东路证券营业部				11244800
国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部				5052300
中国民族证券有限责任公司鞍山人民路证券营业部				991700
泰阳证券有限责任公司常德青年路证券营业部				486000
西南证券有限责任公司重庆嘉陵桥西村证券营业部				400900

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

【2004-05-12】

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
桂东电力	600310	9.98	2821100	39602700
营业部名称				交易金额(元)
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部				16007100
国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部				14949800
天一证券有限责任公司深圳深南东路证券营业部				7907700
南方证券股份有限公司广州分公司珠海水湾路证券营业部				875400
广发证券股份有限公司广州农林下路证券营业部				869200

【2004-05-14】

证券简称	证券代码	跌幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
桂东电力	600310	-10.01	4672500	59511500
营业部名称				交易金额(元)
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部				8569600
国信证券有限责任公司深圳红岭中路证券营业部				2613600
世纪证券有限责任公司深圳福虹路证券营业部				1393500
第一证券有限公司珠海情侣南路证券营业部				1340300
海通证券股份有限公司上海岳阳路营业部				1093900

【2004-05-17】

证券简称	证券代码	跌幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
桂东电力	600310	-10.02	3441500	38682300
营业部名称				交易金额(元)
国泰君安证券股份有限公司福州华林路证券营业部				1632900
国信证券有限责任公司深圳红岭中路证券营业部				1256400
国联证券有限责任公司无锡县前东街证券营业部				1174300
光大证券有限责任公司上海张杨路证券营业部				767700
招商证券股份有限公司深圳振华路证券营业部				614600

龙虎榜实战分析精要

本次战例同东方宝龙战例有三大相同之处: 第一, 从上榜席位区域分布上看, 在宁波“敢死队”之外, 成交主要集中在深圳、广州和深圳; 这一资金分布特点

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

和东方宝龙战例非常相似。

第二，其中国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部也是在东方宝龙战例中与“敢死队”主要对手盘所在席位；17 日上榜的光大证券有限责任公司上海张杨路证券营业部也同样在东方宝龙战例中出现。

第三，从“敢死队”参与时间上看，都是在第二个涨停开始介入，综合这种拉高跳水走势，属于机构利用“敢死队”名气出货走势的可能性增大。客观分析，这次走势应该是后来东方宝龙走势的一种预演。

第二节 东方宝龙：“敢死队”遭老庄暗算折戟

东方宝龙自上市之后就被市场看做是一只典型的小盘绩优股，受到大机构资金的青睐，在 2004 年 4 月上市后跟随大盘下跌的过程中明显有资金默默吸纳的迹象。并且在 2004 年 9.14 行情之后虽然沪指创出了三年半的新低，但东方宝龙走势异常顽强，呈现了横向震荡的资金有目的有计划吸筹的特点。从 2004 年 9 月 14 日到 2005 年 2 月 1 日期间，东方宝龙的累计换手率达到了 98.65%，这一期间的成交均价为 9.50 元附近（图 4.10）。终于在沪指 2 月 1 日出现反弹的时候，该股爆发了强劲的上扬拉升，从 2 月 1 日的 9.24 元经过短短的 10 个交易日在 2 月 24 日最高点达到 14.53 元，涨幅达到 57.25%，可见资金运作的凶悍和勇猛，而从该股的成交回报中，我们可以发现敢死队资金也介入了这支个股的炒作，但是敢死队却遭遇了前期介入该股的老资金的突然阻击，仔细分析，敢死队资金在该股的操作中遭受了较大的损失（图 4.11）。

在 2005 年的 2 月 21 日开始，东方宝龙三个交易日连续拉出三个涨停，连续三个涨停的交易日中银河证券宁波解放南路证券营业部屡屡上榜。之后在 24 日风云突变，东方宝龙走出了极为惨烈的一幕，在当日停牌一个多小时后，东方宝龙先是如同以往一样被立刻封上第四个涨停 14.53 元，但随后的形势却迅速逆转。东方宝龙的涨停被闪电打开，其第一笔 252 手成交的价格居然是 13.60 元，几乎把涨停板尽数吞没，创下 19.98% 的震幅。盘后的公开交易信息显示，“涨停板敢死队”所属的营业部在当日的成交排行榜上再度出现，但其一日之间成交金额高达 1.31 亿元，43.18% 的换手率却隐约透露，从东方宝龙股价的大起大落中，“敢死队”遇上了大肆抛

第四部分 “涨停敢死队” 经典战例剖析

售，被突然袭击了。其中的老资金为出货采取的操作手段也非常老到，主力先自己把股价封上涨停，再迅速撤掉买单抛出真正的卖单，把下面追涨的买单统统吃掉，这是主力利用涨停假相出货的惯用手法，而东方宝龙的主力以接近 10% 的跌幅抛出第一单，只能说明其出货的意愿十分迫切和坚决。

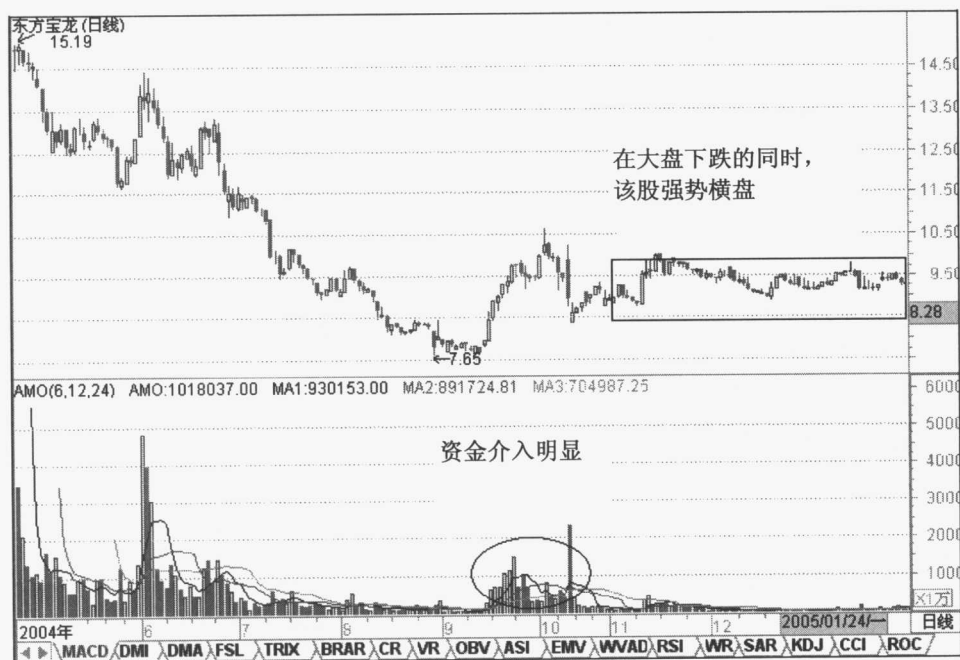


图 4.10 东方宝龙逆市横盘吸筹走势

2 月 25 日，东方宝龙股价开盘后便飞流直下一直被打到跌停 11.89 元，但随后东方宝龙的跌停又屡次被打开，出现了有趣的心电图走势（图 4.12），但这种心跳的幅度却越来越弱，直至最后完全停止。从 25 日分价成交明细上看，东方宝龙在跌停板价 11.89 元上成交 108.51 万股，是当日所有价位上成交最多的，在其当日 1079.51 万股总成交中所占的比重则超过了 10%。自此之后，该股一路狂跌之后进入漫漫阴跌，跌幅巨大，并且走势非常惨烈，在下跌过程中几乎没有什么反弹，截至 2005 年 4 月 22 日，整整 42 个交易日的时，该股的下跌幅度达到 60.56%。

板块掘金涨停技法 BAN KUA I JUE JIN ZHANG TING JI FA

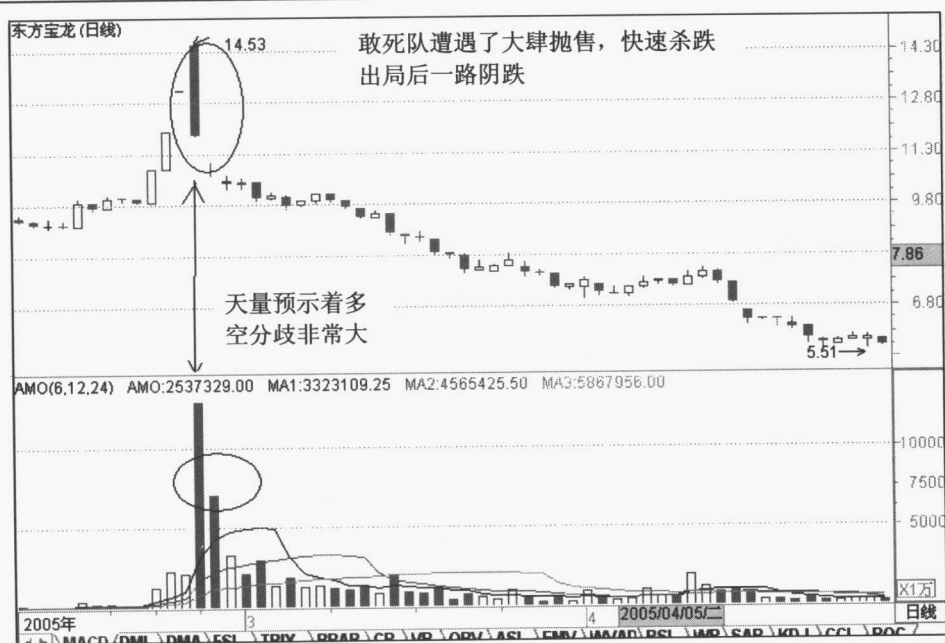


图 4.11 东方宝龙天量急速反转走势

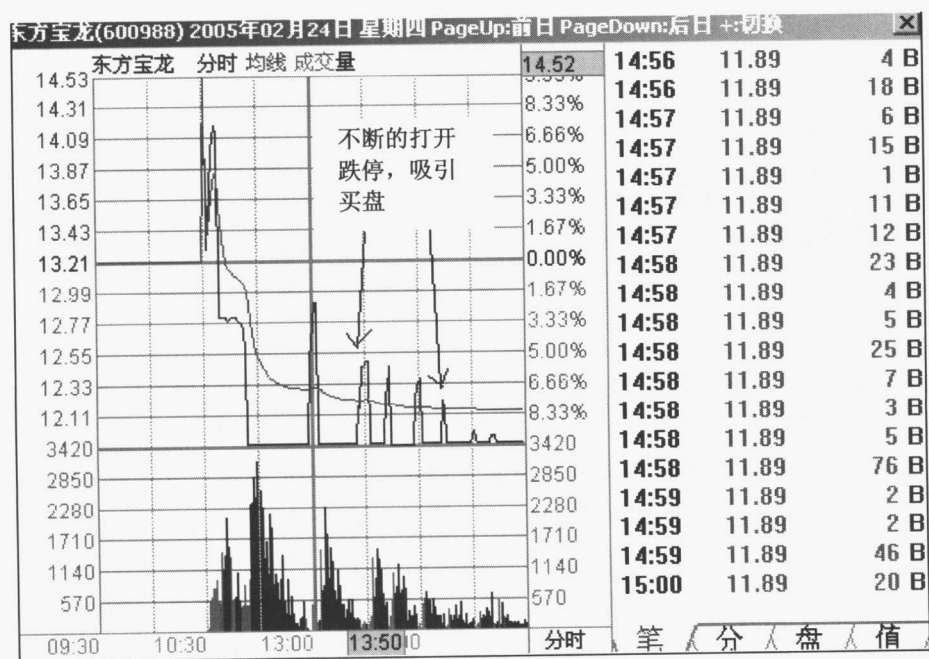


图 4.12 东方宝龙从涨跌到跌停的出货走势

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

东方宝龙(600988)2005年2月21日至2月25日上交所公布其前五名成交营业部明细:

【2005-02-21】

《东方宝龙 2005-02-21 涨幅超过 7%》

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
东方宝龙	600988	9.97	1177400	12595600
营业部名称				交易金额(元)
招商证券股份有限公司深圳振华路证券营业部				780500
国信证券有限责任公司深圳红岭中路证券营业部				475600
长江证券有限责任公司荆门白庙路证券营业部				455000
国泰君安证券股份有限公司呼和浩特新城西街营业部				429200
联合证券有限责任公司成都南一环路证券营业部				393100

【2005-02-22】

《东方宝龙 2005-02-22 涨幅超过 7%》

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
东方宝龙	600988	9.98	2039900	23353700
营业部名称				交易金额(元)
辽宁省证券公司沈阳黑龙江街营业部				2998200
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部				1969600
国信证券有限责任公司深圳红岭中路证券营业部				896600
招商证券股份有限公司深圳振华路证券营业部				693400
河北证券有限责任公司张家口胜利南路证券营业部				588700

【2005-02-23】

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
东方宝龙	600988	9.99	1602900	21174700
营业部名称				交易金额(元)
国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部				9914100
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部				8823300
天一证券有限责任公司深圳深南东路证券营业部				2443900
海通证券股份有限公司宁波解放北路证券营业部				844100
国泰君安证券股份有限公司北京德外大街证券营业部				590500

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

【2005-02-24】

证券简称	证券代码	跌幅 (%)	成交量 (股)	成交金额 (元)
东方宝龙	600988	-9.99	10795100	131011600
营业部名称				交易金额 (元)
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部				62541500
国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部				23492200
天一证券有限责任公司深圳深南东路证券营业部				11851000
中关村证券股份有限公司中关村证券股份有限公司总部				5897200
西北证券有限责任公司深圳彩田南路证券营业部				3824200

【2005-02-25】

证券简称	证券代码	跌幅 (%)	成交量 (股)	成交金额 (元)
东方宝龙	600988	-10.01	6550400	71226800
营业部名称				交易金额 (元)
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部				19706000
国信证券有限责任公司深圳红岭中路证券营业部				2226100
光大证券有限责任公司上海张杨路证券营业部				1512800
招商证券股份有限公司深圳振华路证券营业部				1276300
中国银河证券有限责任公司杭州凯旋路证券营业部				1046900

龙虎榜实战分析精要

(1) 从上榜席位分布的区域看, 介入炒作东方宝龙的资金除“敢死队”之外, 主要来自上海和深圳, 其中老庄席位主要在上海。

(2) 2月21日发动第一个涨停的为深圳红岭南路营业部, 22日“宁波解放南路”的接力涨停, 从成交金额不足200万元分析, “敢死队”介入东方宝龙的炒作应有相当的偶然成分。

(3) “敢死队”真正遭到老庄暗算是从2月23日直封涨停开始的, 当日“敢死队”成交量急增到800多万元, “敢死队”是在封涨停板的过程中, 遭到老庄集中抛单暗算。从成交龙虎榜显示, 与“敢死队”形成对手盘的席位主要以国泰君安上海江苏路营业部为主, 辅以北京国泰君安德外大街营业部。

(4) 龙虎榜显示在2月23日和24日两个交易日中, 国泰君安上海江苏路营

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

业部成交金额超过 3000 万元；“宁波解放南路”在 2 月 22 日和 2 月 23 日两个交易日成交在 1000 万元左右，换算成股数不足 100 万股。因此造成东方宝龙 24 日从涨停到跌停的蹊跷走势有两种可能，第一是“敢死队”放量自救；第二是老庄借用“敢死队”所在营业部席位金蝉脱壳。

第三节 两面针：“敢死队”拉高后蹦极修炼秘密武器

在 2005 年千点保卫战中，两面针（600249）走出了一轮与东方宝龙（600988）非常相似的走势，也可以说，两面针就是东方宝龙第二。2005 年 6 月 8 日突破之前，两面针也是提前见低，明显有长线资金介入（图 4.13），该股突破之后连拉两个涨停，涨幅达到 30%。但是在 6 月 13 日，该股大幅跳水，盘中走势明显有极大的抛售压力，当天跌停（图 4.14），第二天也是跌停，之后持续下跌幅度达到 40% 有余，而在盘中屡屡出现的心电图走势与东方宝龙何等相似。

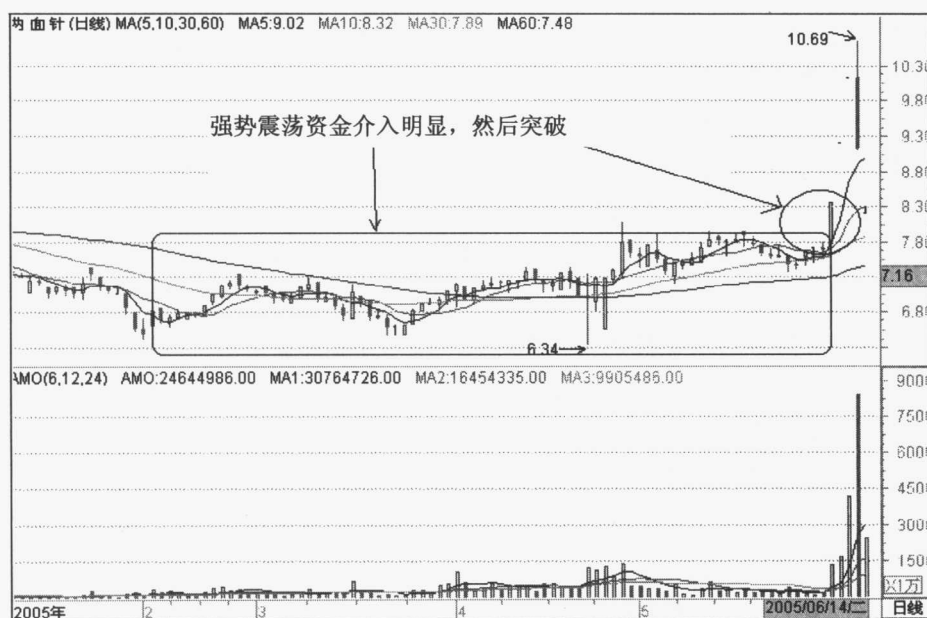


图 4.13 两面针（600249）逆市横盘建仓走势

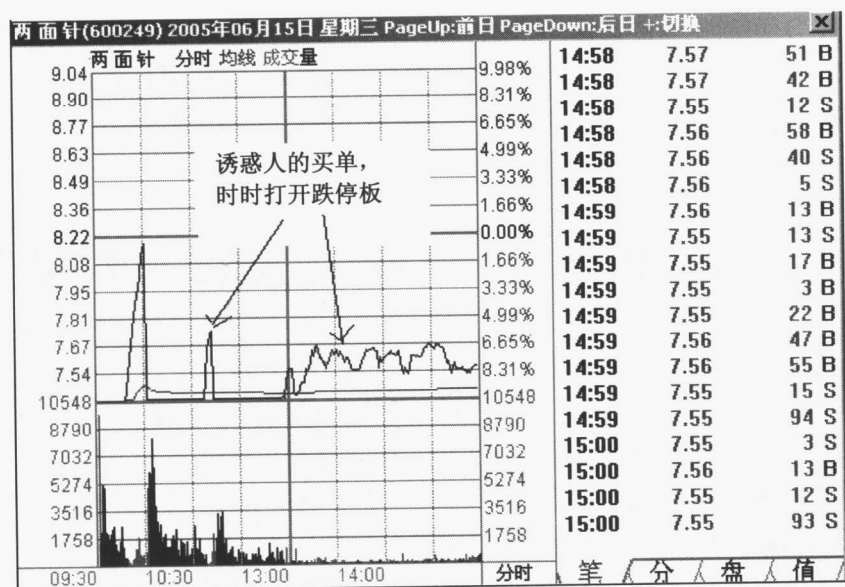


图 4.14 两面针(600249)涨停到跌停分时走势

两面针(600249) 2005年6月10日至2005年6月16日上交所公布其部分前五名成交营业部明细:

两面针(600249)

【2005-06-10】

两面针 6月10日涨幅超过7%

涨跌幅(%)：9.98 成交量(万股)：418.57 成交金额(万元)：4244.28

营业部名称 交易金额(元)

中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部 25671300.00

国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 11643300.00

天一证券有限责任公司深圳深南东路证券营业部 4025600.00

国海证券有限责任公司上海北京东路证券营业部 3585100.00

中关村证券股份有限公司中关村证券股份有限公司总部 1648800.00

【2005-06-13】

两面针 6月13日跌幅超过7%

涨跌幅(%)：-9.96 成交量(万股)：891.03 成交金额(万元)：8481.89

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

营业部名称	交易金额(元)
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部	56284500.00
国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	15688400.00
亚洲证券有限责任公司宁波西河街证券营业部	6333100.00
中信证券股份有限公司宁波江东北路证券营业部	2161700.00
中国银河证券有限责任公司宁波和义路证券营业部	2064300.00

【2005-06-14】

两面针 6月14日跌幅超过7%

涨跌幅(%)：-9.97 成交量(万股)：299.80 成交金额(万元)：2464.50

营业部名称	交易金额(元)
天一证券有限责任公司深圳深南东路证券营业部	9759100.00
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部	3939500.00
国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	1478900.00
招商证券股份有限公司深圳振华路证券营业部	1185200.00
中国民族证券有限责任公司深圳深南中路证券营业部	822000.00

【2005-06-16】

两面针 6月16日跌幅超过7%

涨跌幅(%)：-9.01 成交量(万股)：624.71 成交金额(万元)：4381.12

营业部名称	交易金额(元)
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部	4567600.00
国信证券有限责任公司深圳红岭中路证券营业部	2988700.00
中国民族证券有限责任公司鞍山人民路证券营业部	809400.00
广发证券股份有限公司杭州凤起路证券营业部	782800.00
招商证券股份有限公司深圳振华路证券营业部	769700.00

龙虎榜实战分析精要

(1) 从6月10日涨停的成交席位看,“宁波敢死队”、国泰君安证券上海江苏路证券营业部以及天一证券深圳深南东路证券营业部位列成交金额前三位。对于国泰君安证券上海江苏路证券营业部和天一证券深圳深南东路证券营业部投资者应不会陌生,因为在“敢死队”遭遇的“东方宝龙”、“桂东电力”战例中两者都曾出现,其中国泰君安证券上海江苏路证券营业部席位还成为“敢死队”主要对

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

手盘席位。而天一证券深圳深南东路证券营业部在桂东电力战例中，据 2004 年 5 月 10 日成交龙虎榜显示，当日打响桂东电力战例第一枪的主力席位正是该营业部，该席位在 5 月 12 日再度上榜；在东方宝龙战例中 2005 年 2 月 23 日和 24 日成交龙虎榜也同样见到该营业部席位的身影。恩怨情仇扑朔迷离的三大席位同时现身，显然股市江湖又要有故事上演。

(2) 6 月 13 日、14 日两个跌停过程中，与“敢死队”形成对手盘的又是国泰君安证券上海江苏路证券营业部席位，以及天一证券深圳深南东路证券营业部席位，“敢死队”最早从桂东电力开始，其后的东方宝龙，到本次的两面针，一而再、再而三的遭受上述两大席位狙击，在同一个地方摔倒三次，其中必有故事。

(3) 这种拉高后蹦极式下跌，很可能是“敢死队”秘密修炼的某种独门武器，其功效和成因有待以后进一步研究。

第四章 大冶特钢：业绩风暴冲击“敢死队” 遭遇滑铁卢

股市是风险聚集的场所，投身其中难免会偶而踏上业绩地雷或遭遇其他个股风险，采取何种策略和风险应急措施面对突如其来的个股大跌风险，这可是考验机构或普通投资者在股市生存的真功夫。大冶特钢战例充分展现了“敢死队”在险境中果断顺势操作，第一时间断臂求生、决不拖泥带水的强悍操作风格，值得好好研究。

大冶特钢历史上的股性非常活跃，屡屡受到短线资金的青睐（图 4.15、图 4.16），在 2005 年 4 月 20 日，“敢死队”在该股身上遭到了一次沉重的打击（图 4.17），我们先看当时的市场环境，大盘跌破 1200 点之后连续下跌，距离 1162 点的低点只有一步之遥，这时候市场萌动着技术性反弹的要求，而活跃在市场的短线资金也在寻求着机会，大冶特钢就纳入了它们的视野内。4 月 20 日当天，大盘下跌之际，然而，两市钢铁板块在下午 14:20 出现了板块联动，大冶特钢成为板块的领头羊，突然发力大笔买单持续涌出，在不到 20 分钟之内快速拉至涨停。尾盘报收 4.58 元，涨幅 10.10%。快速涨停。当日“龙虎榜”成交明细中显示，在成交排名前五位当中，有三席是来自于天一证券宁波营业部，分别是宁波开明街证券营业部、宁波解放南路证券营业部和宁波槐树路证券营业部，而这也正是大名鼎鼎的以“涨停板敢死队”著称的甬系短线资金。其成交金额分列第一、第二和第四位，合计成交 793.2 万元，占到了当日该股总成交金额 2776 万元的 28.57%。但是，就在 21 日，大冶特钢（000708）公告称，经过对重大会计差错进行追溯调整，公司 2003 年、2002 年年度将出现亏损，这将导致公司 2004 年年初累计净亏损约 7 亿元左右。在市场的恐慌抛售下，大冶特钢 4 月 21 日、22 日、25 日连续三个交易日跌停，并且导致了公司在 2005 年 4 月 26 日刊登股票交易异常波动公告，当日该公司上午停牌一小时。

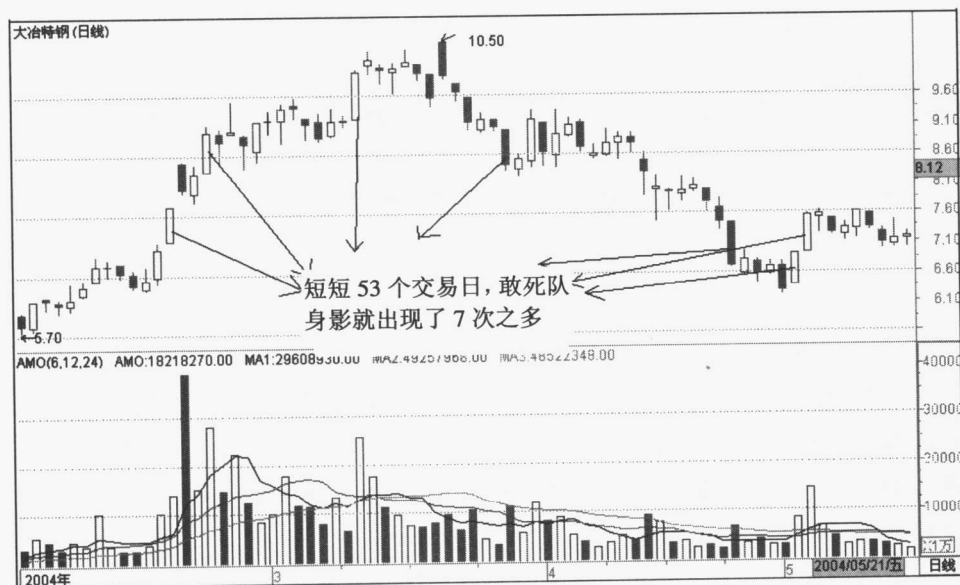


图 4.15 “敢死队”频频攻击大冶特钢

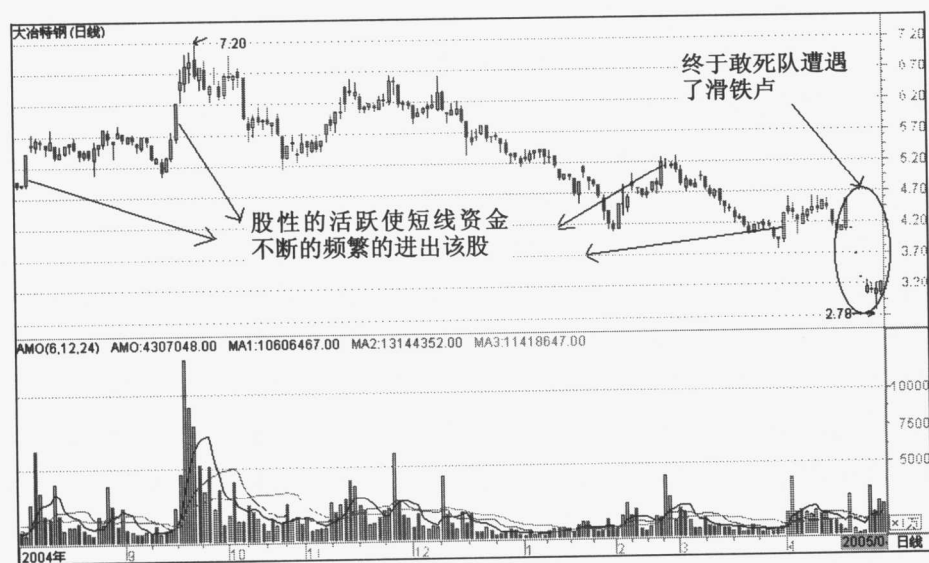


图 4.16 “敢死队”遭遇大冶特钢滑铁卢

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

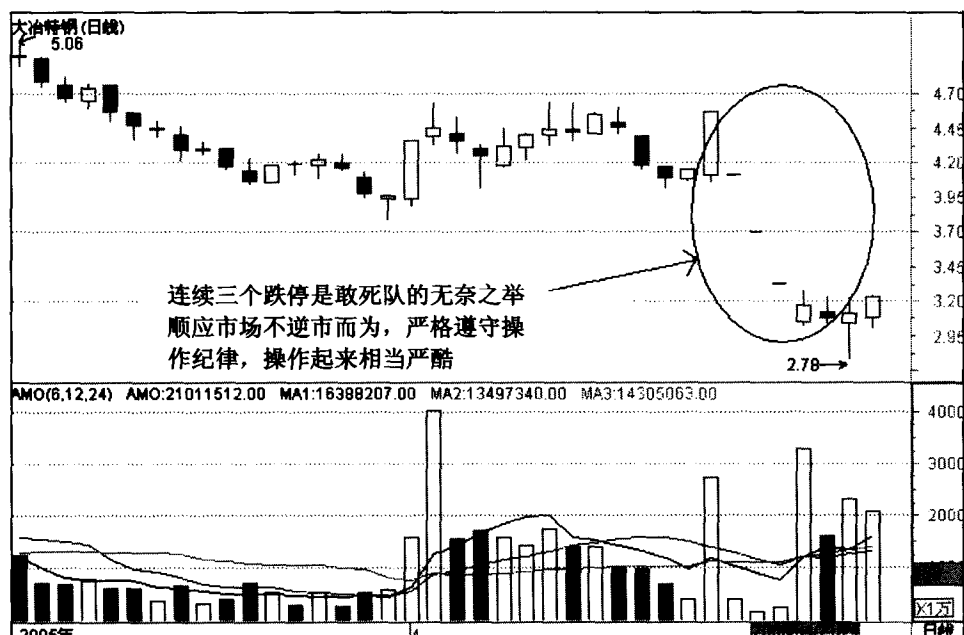


图 4.17 大冶特钢连续跌停走势

大冶特钢（000708）2004年2月18日至2005年4月20日深交所公布其部分前五名成交营业部明细：

【2004-02-18】

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
大冶特钢	000708	10.06	18560000	143170000
营业部名称				交易金额(元)
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部				13341649.44
光大证券一席				10083447.57
天一证券有限责任公司北京东四北大街证券营业部				4471122.00
华西证券有限责任公司江油东大街证券营业部				4129893.02
中国银河证券有限责任公司厦门虎园路证券营业部				3986566.84

【2004-02-23】

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
大冶特钢	000708	8.42	32060000	283350000

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

营业部名称	交易金额 (元)
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部	40369462.21
闽发证券有限责任公司武汉台北一路证券营业部	11935954.46
天一证券有限责任公司宁波槐树路证券营业部	7969725.33
中山证券有限责任公司深圳深南大道证券营业部	7025174.77
兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部	6888760.07

【2004-03-10】

证券简称	证券代码	涨幅 (%)	成交量 (股)	成交金额 (元)
大冶特钢	000708	9.05	26760000	261090000

营业部名称	交易金额 (元)
天一证券有限责任公司北京东四北大街证券营业部	18920602.01
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部	11024080.44
兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部	8744602.80
泰阳证券一席	6295101.40
华西证券有限责任公司江油东大街证券营业部	6281469.07

【2004-03-29】

证券简称	证券代码	跌幅 (%)	成交量 (股)	成交金额 (元)
大冶特钢	000708	-7.06	13340000	114590000

营业部名称	交易金额 (元)
国都证券有限责任公司北京阜外大街证券营业部	9324039.23
兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部	4113229.38
华西证券有限责任公司江油东大街证券营业部	3772967.92
华泰证券有限责任公司南京大桥南路证券营业部	3466064.32
国信证券有限公司深圳红岭中路证券营业部	3118780.03

【2004-04-27】

证券简称	证券代码	跌幅 (%)	成交量 (股)	成交金额 (元)
大冶特钢	000708	-9.95	10030000	68660000

营业部名称	交易金额 (元)
兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部	14031054.66
华林证券有限责任公司上海武宁路证券营业部	4622368.91
天一证券有限责任公司宁波槐树路证券营业部	3483787.80

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

泰阳证券一席 3380062.85

招商证券股份有限公司深圳振华路证券营业部 2342170.00

【2004-05-11】

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
------	------	-------	--------	---------

大冶特钢	000708	10.02	12760000	86750000
------	--------	-------	----------	----------

营业部名称	交易金额(元)
-------	---------

沈阳诚浩证券经纪有限责任公司沈阳启工街证券营业部	5093834.92
--------------------------	------------

华林证券有限责任公司深圳红岭中路证券营业部	4892114.76
-----------------------	------------

兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部	4230140.98
----------------------	------------

泰阳证券一席	3524048.53
--------	------------

广发证券股份有限公司昆明东风西路证券营业部	3361119.85
-----------------------	------------

【2004-05-12】

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
------	------	-------	--------	---------

大冶特钢	000708	9.25	20320000	148140000
------	--------	------	----------	-----------

营业部名称	交易金额(元)
-------	---------

兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部	6371126.27
----------------------	------------

华安证券有限责任公司淮北孟山路证券营业部	5549673.25
----------------------	------------

沈阳诚浩证券经纪有限责任公司沈阳启工街证券营业部	5257471.44
--------------------------	------------

天一证券有限责任公司宁波槐树路证券营业部	4590514.25
----------------------	------------

泰阳证券一席	3353449.47
--------	------------

【2004-08-04】

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
------	------	-------	--------	---------

大冶特钢	000708	10.1	4960000	26460000
------	--------	------	---------	----------

营业部名称	交易金额(元)
-------	---------

天一证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部	2997500.00
-----------------------	------------

兴业证券证券交易部	2068881.00
-----------	------------

中国银河证券有限责任公司广州解放中路证券营业部	1562892.00
-------------------------	------------

中国银河证券有限责任公司武汉建设大道证券营业部	1409919.71
-------------------------	------------

华泰证券有限责任公司南京大桥南路证券营业部	1272999.94
-----------------------	------------

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

【2004-09-16】

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
大冶特钢	000708	10.07	7650000	46910000
营业部名称				交易金额(元)
华泰证券有限责任公司南京大桥南路证券营业部				7117885.56
天一证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部				6167700.00
南京证券有限责任公司南京云南北路证券营业部				2592322.30
新疆证券有限责任公司杭州庆春路证券营业部				2021086.76
国元证券有限责任公司上海虹桥路证券营业部				1869000.00

【2005-02-24】

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
大冶特钢	000708	7.87	8280000	42500000
营业部名称				交易金额(元)
新疆证券有限责任公司杭州庆春路证券营业部				2520258.58
第一创业证券有限责任公司佛山季华五路证券营业部				1915311.33
国泰君安证券股份有限公司郑州花园路证券营业部				1700363.95
中国银河证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部				1693128.13
华泰证券有限责任公司江阴虹桥北路证券营业部				1523050.85

【2005-04-01】

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
大冶特钢	000708	10.08	3840000	16160000
营业部名称				交易金额(元)
天一证券有限责任公司宁波开明街证券营业部				2996024.65
广发证券股份有限公司深圳华强北路证券营业部				786300.00
兴业证券股份有限公司				759080.96
中国银河证券有限责任公司上海中山北路证券营业部				720000.00
兴安证券有限责任公司哈尔滨长江路证券营业部				648102.22

【2005-04-20】

证券简称	证券代码	涨幅(%)	成交量(股)	成交金额(元)
大冶特钢	000708	10.1	6220000	27760000

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

营业部名称	交易金额(元)
天一证券有限责任公司宁波开明街证券营业部	5037207.66
天一证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部	1582664.80
国信证券有限公司深圳红岭中路证券营业部	1428202.09
天一证券有限责任公司宁波槐树路证券营业部	1312281.20
广东证券股份有限公司茂名市文明中路证券营业部	933707.80

龙虎榜实战分析精要

(1) 在以上 12 次上榜记录中,大冶特钢的股性之活跃,吸引了中国银河证券宁波解放南路证券营业部、天一证券宁波解放南路证券营业部、国信证券深圳红岭中路证券营业部、华泰证券南京大桥南路证券营业部等主要“敢死队”席位,受“敢死队”如此青睐还是比较少见的。

(2) 在整个大波段运作中,尤其是从 2004 年 3 月 22 日大冶特钢进入中期调整之后,“敢死队”的频频操作充分展现了短、平、快的游击战特点,也就是在重要位置充分蓄势后启动涨停,第二个交易日冲高过程中减仓离场。

(3) 从 2004 年 4 月开始,天一证券宁波开明街证券营业部、天一证券宁波解放南路证券营业部、天一证券宁波槐树路证券营业部共计上榜 8 次,成为波段炒作大冶特钢最频繁的“敢死队”席位。

(4) 最后可能正是过于迷恋大冶特钢的炒作,宁波天一系“敢死队”遭受了上市公司业绩变脸冲击,但是从三个跌停的凶悍下跌走势分析,“敢死队”处乱不惊,毫不拖泥带水严格遵守操作纪律、顺势操作的果断风格令人敬佩,“敢死队”能在熊市中杀出一条血路确有过人之处。



第五章 上海本地股：利用板块炒作围魏救赵 展开自救

下面我们举一个“敢死队”利用板块联动效应，发动的一个围魏救赵的自救炒作经典战例。

2003年6月9日，上海本地股成为当时沉闷行情中惟一有联动效应的热点，当天有5只上海本地股涨停。新锦江就是其中一只，该股早盘开盘后快速封在涨停，随着时间的推移，盘面中的抛单逐渐减少，但就在收盘前两分钟，突然出现130多万和77多万两笔巨量抛单，总金额接近1500万元（图4.18和图4.19）。从第二天公布的成交明细中可以发现，当日，中国银河证券宁波解放南路证券营业部总成交为3741.6万，中国银河证券宁波和义路证券营业部总成交为208.6万，可以说，“敢死队”受到了伏击，因此，怎样将手中的筹码成功出手就成为“敢死队”首当其冲的任务。

随后几天，“敢死队”在6月11日，12日，17日拉动中国纺机（600610）等个股，其中最典型的就是拉动杠杆比例最大的小盘股第一铅笔（600612），“敢死队”自6月11日开始就在该股中大肆炒作涨幅超过30%，两个涨停（图4.20）。还有海立股份（600619）也是连拉两个涨停（图4.21），从而带动了整个板块，甚至在6月19日还拉动了三九发展（600614）（图4.22）、轮胎橡胶（600623）（图4.23），6月24日拉动白猫股份（600633）（图4.24）。

锦江投资（600650）、海立股份（600619）、第一铅笔（600612）2003年6月10日至2003年6月17日上交所公布其部分前五名成交营业部明细：

锦江投资（600650）

日期：2003-06-10

涨跌幅：9.99%

总成交量：582.69万股

总成交金额：60185000元

营业部名称

营业部成交金额（元）

上海证券有限责任公司资产管理总部

39221500

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

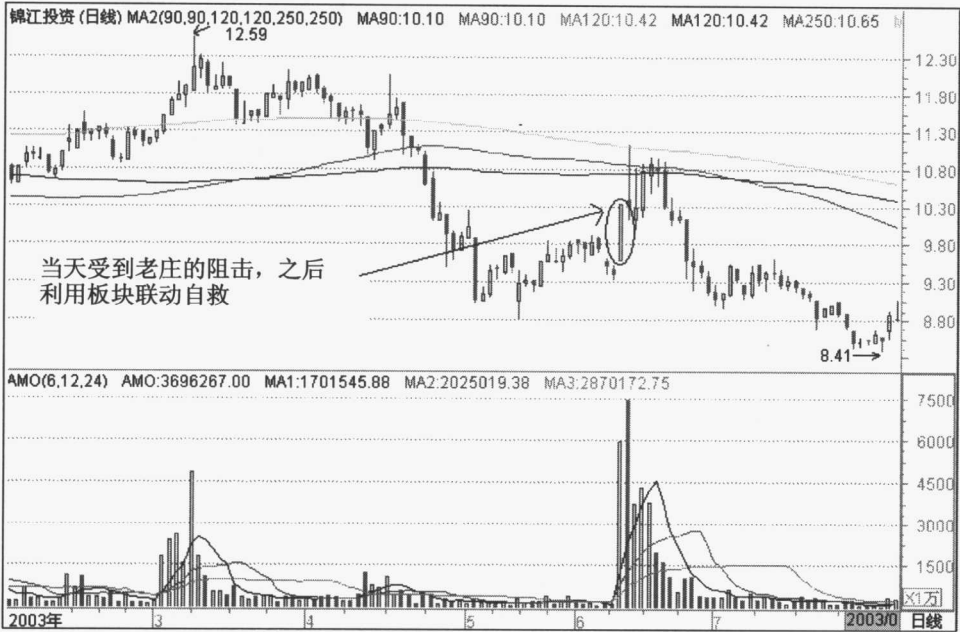


图 4.18 锦江酒店涨停受到老庄狙击

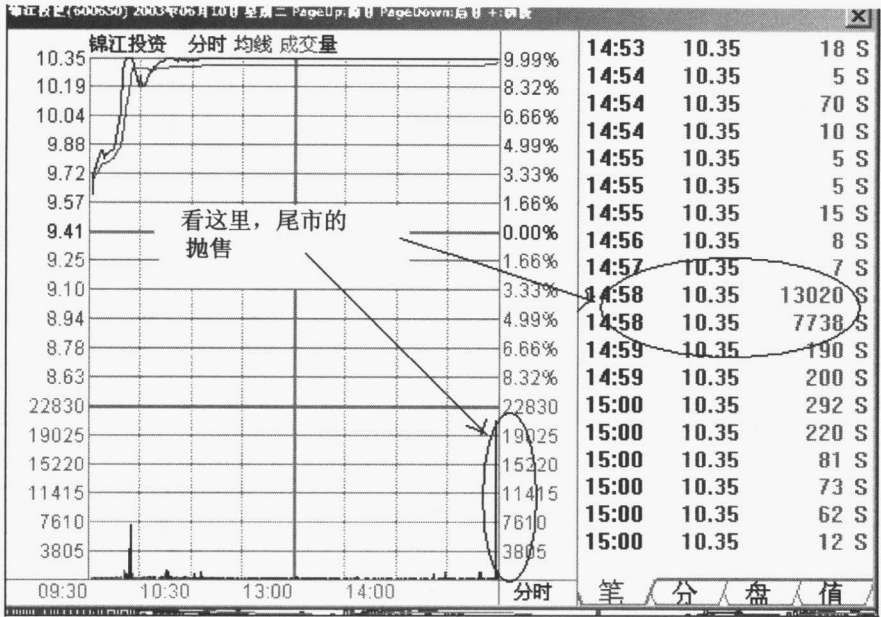


图 4.19 锦江酒店（600650）收盘前遭遇集中抛压

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

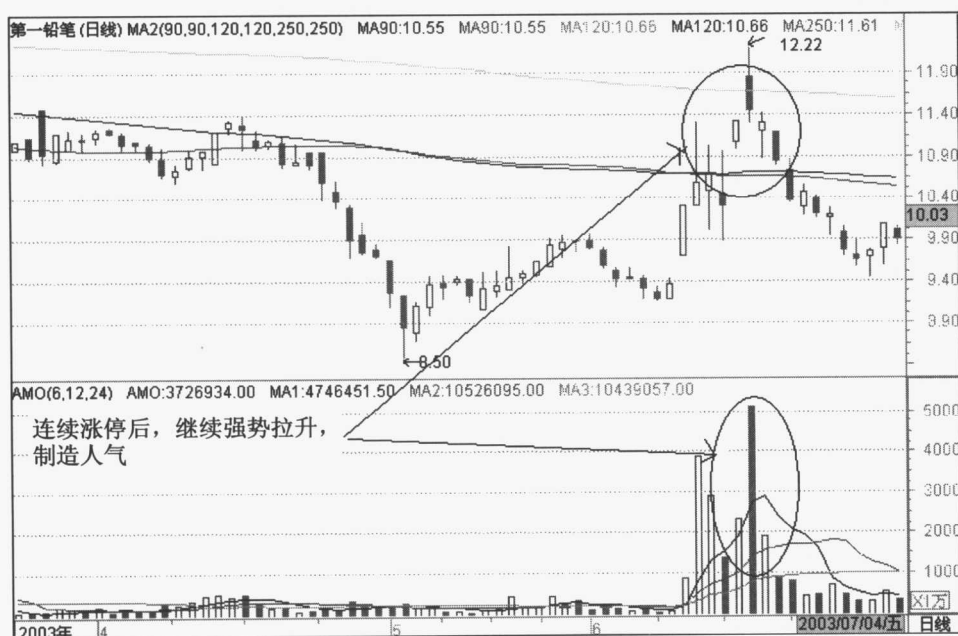


图 4.20 第一铅笔（600612）拉动板块人气走势

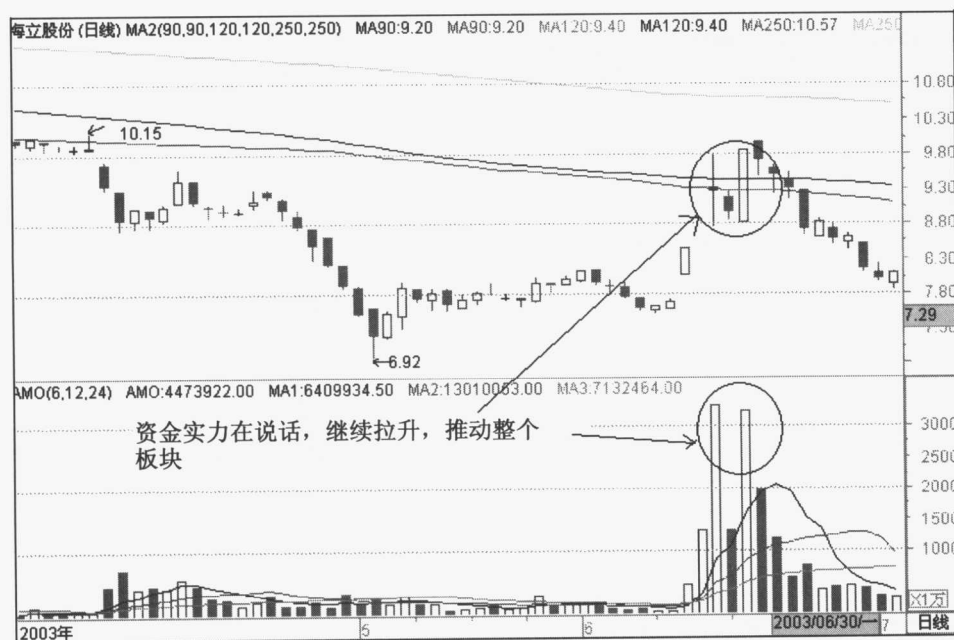


图 4.21 海立股份（600619）拉升走势

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

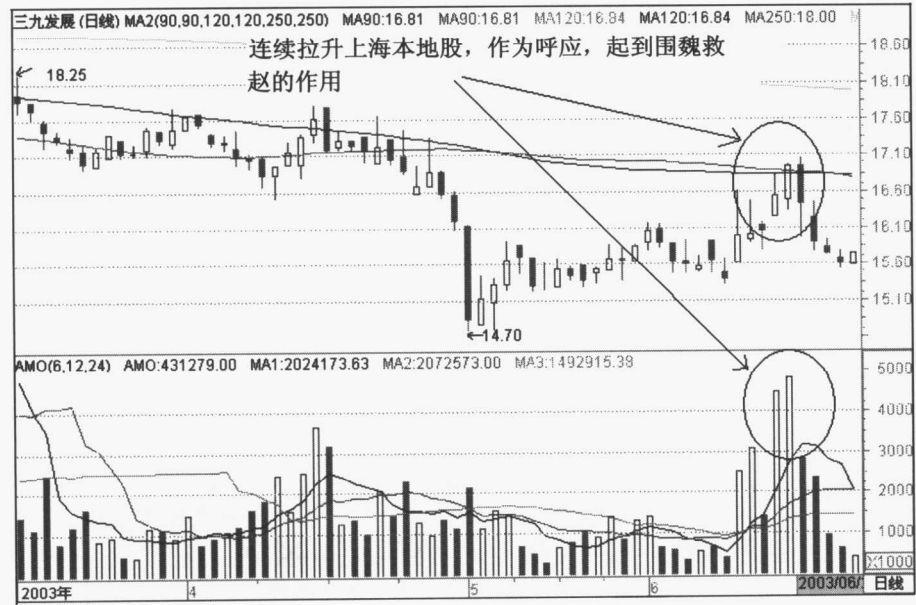


图 4.22 三九发展（600614）拉升联动走势

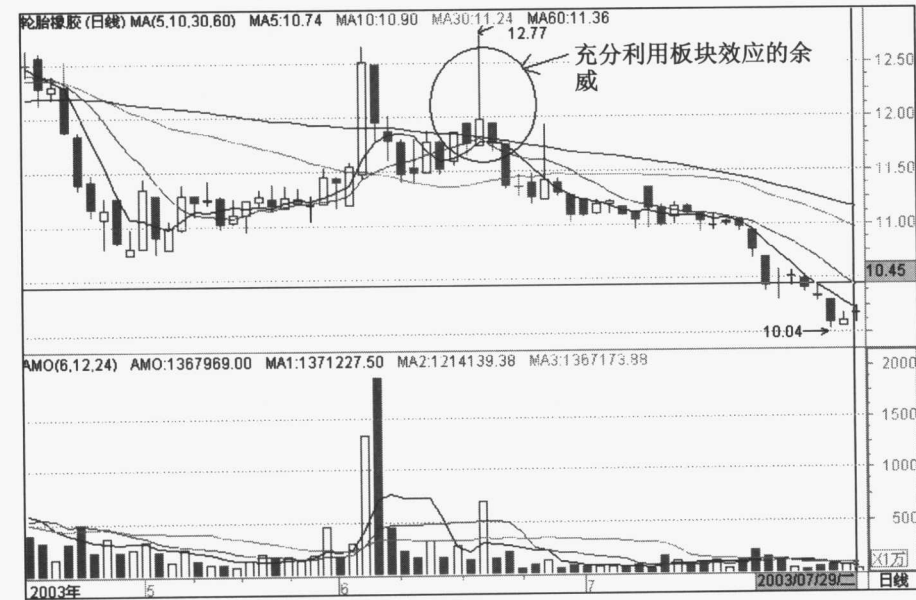


图 4.23 轮胎橡胶（600623）冲高走势

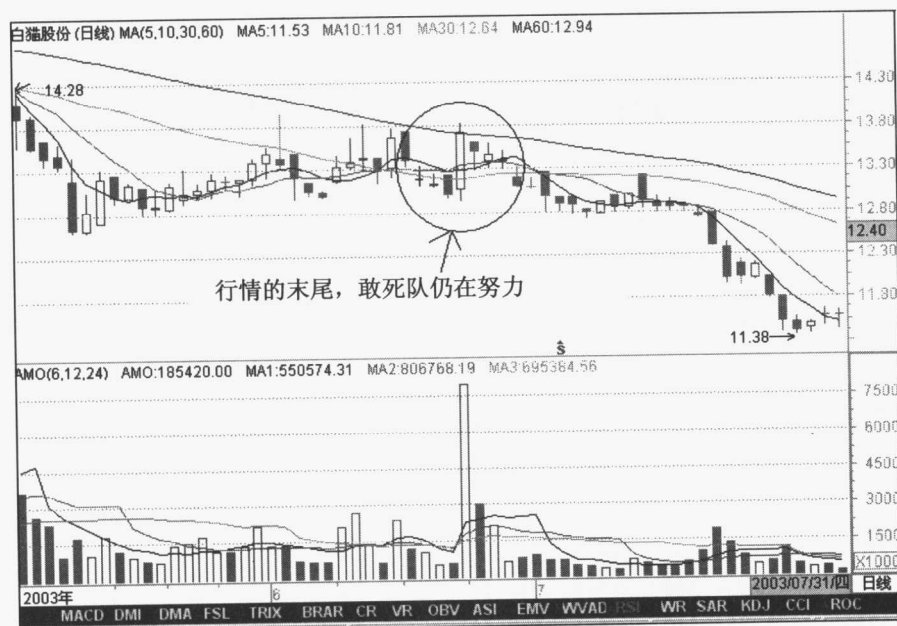


图 4.24 白猫股份（600633）脉冲走势

中国银河证券宁波解放南路证券营业部	37416000
中国银河证券宁波和义路证券营业部	2086000
福建省闽发证券公司上海水电路营业部	660200
国信证券杭州保俶路证券营业部	580200

海立股份（600619）

日期：2003-06-11

涨跌幅：10.05% 总成交量：46.26 万股 总成交金额：4685500 元
营业部名称 营业部成交金额（元）

中国银河证券宁波解放南路证券营业部	2232800
中国银河证券宁波和义路证券营业部	666800
鞍山证券公司沈阳南京街营业部	251400
中国银河证券有限责任公司绍兴证券营业部	223400
国都证券有限责任公司上海通北路证券营业部	203600

日期：2003-06-12

涨跌幅：10.02% 总成交量：120.78 万股 总成交金额：13527100 元

第四部分 “涨停敢死队”经典战例剖析

营业所名称	营业部成交金额 (元)
中国银河证券宁波解放南路证券营业部	10421200
广发北方证券辽阳证券交易营业部	1360800
金通证券股份有限公司义乌化工路证券营业部	1125600
中国银河证券厦门美湖路证券营业部	299000
国都证券有限责任公司上海通北路证券营业部	229600
日期: 2003-06-17	
涨跌幅: 10.03% 总成交量: 285.1 万股	总成交金额: 32608600 元
营业所名称	营业部成交金额 (元)
中国银河证券宁波解放南路证券营业部	2682300
金通证券股份有限公司义乌化工路证券营业部	885700
深圳市金牛证券杭州中山北路证券营业部	770300
国信证券深圳红岭中路证券营业部	749400
中信证券武汉建设大道证券营业部	607600
第一铅笔 (600612)	
日期: 2003-06-11	
涨跌幅: 10.02% 总成交量: 89.45 万股	总成交金额: 9201100 元
营业所名称	营业部成交金额 (元)
中国银河证券宁波解放南路证券营业部	4852200
天和证券经纪有限公司杭州凤起路证券营业部	1124600
国泰君安证券昆明人民中路证券营业部	526300
国泰君安证券深圳振华路证券营业部	516000
蔚深证券有限责任公司南京汉中路证券营业部	313700
日期: 2003-06-17	
涨跌幅: 10% 总成交量: 209.2 万股	总成交金额: 23602800 元
营业所名称	营业部成交金额 (元)
中国银河证券宁波解放南路证券营业部	14700800
海通证券股份有限公司上海延安西路营业部	1133400
天同证券有限责任公司厦门厦禾路证券营业部	699000
中国科技证券嘉兴中山西路证券营业部	650900
国信证券深圳红岭中路证券营业部	582500



龙虎榜实战分析精要

(1) 6月10日龙虎榜显示上海证券有限责任公司资产管理总部在尾市收盘前偷袭了“敢死队”，上海本地股中常有本地机构潜伏，这些机构经常“倒差价”的作盘风格在业内相当有名，应对这种尾市砸盘或者在封涨停过程中的各种砸盘，属于“敢死队”的必修课题之一。

(2) 海立股份和第一铅笔成为“敢死队”拉动整个上海本地股的两个主力品种，同时启动涨停较好刺激了投资者对上海本地股的追涨热情，进而掩护锦江投资（原新锦江）筹码出局。从成交情况看，由于流通盘均只有2000多万，在6月11日海立股份涨停时，“敢死队”投入资金仅200多万元，拉升相当轻松，“敢死队”随机应变能力和作盘魄力的确胜人一筹。

(3) 6月12日海立股份和第一铅笔成交金额都超过1000万元，其中“宁波敢死队”成交金额占当前总成交金额的77%，由于海立股份开盘既封涨停，也就意味着在当天的涨停板上成交的120.77万股中，“敢死队”买入了93万多股，这种情况下，海立股份下一交易日应有继续冲高能力。

(4) 6月13日海立股份虽然盘中一度冲高，但留下较长下影，这应是“敢死队”震荡出货的信号；6月17日第一铅笔涨停带动下海立股份也同步上涨，但两者成交量均放大超过1000万元，应是一个较好的卖点。

(5) 6月18日第一铅笔高开后冲高放量回落，海立股份开盘后直接调整，显示短期高点基本确立。

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

第一章 深圳本地股十年波动规律研究

十年“铁律”昭示波段获利良机

——深圳本地股波动规律及实战投资策略研究

(北京首放)

- ◇ 深圳本地股一向十分活跃，研究其规律有着重要实战意义；
- ◇ 深圳本地股的波动有着固定规律，“春季攻势”最为明显；
- ◇ 深圳本地股启动前征兆明显，具有极强的可操作性。

一、深圳本地股整体走势明显强于深沪大盘

自从深圳交易所 1991 年 7 月 3 日正式开业以后，深圳本地股的表现就十分活跃，只是深圳本地股大部分是 1993 年之后发行上市的，同时，在 2000 年之前，证券市场发生多次较大级别的上涨行情，最著名的就是 1999 年的“5.19”跨世纪大牛市上涨行情。当时我国证券市场主要是“政策推动型”、“资金推动型”，庄股猖狂、投机盛行，深圳本地股的表现并不突出。为了增加可比性，充分说明深圳本地股的表现较为突出，我们选择 2001 年以后的大调整来进行比较研究，把 73 只深圳本地股在这个长达三年半的调整中的表现与上海大盘、深成指数来进行比较。为了比较分析，我们编制了首放深圳本地股指数，以 73 只深圳本地股作为计算样本。

通过比较，我们发现首放深圳本地股指数明显强于上证指数与深证成指。上证指数自 2001 年 6 月的 2245 点至 2004 年 12 月底的 1266 点，累计下跌了 979 点，下跌幅度为 44%；深证成指从 5091 点下跌到 3067 点，累计下跌了 2024 点，下跌幅度为 40%；而在这个过程中，深证本地股指数从 2001 年 4 月的最高点 1320 点下跌到 2004 年 12 月底的 926 点，期间累计下跌了 394 点，下跌幅度为 29.8%。



由此可见,在这个过程中,深圳本地股指数的调整幅度远远小于上证指数和深成指数。

深证本地股指数强于大盘,这不但表现在 2001~2004 年期间的绝对下跌幅度方面,同时还表现在期间波段的上涨幅度方面。根据我们的统计,自 2001~2004 年,深圳本地股指数、上证指数、深成指数都发生过三次较大级别的上涨行情,分别是 2002 年 1~6 月、2003 年 1~5 月、2003 年 11 月至 2004 年 4 月,深圳本地股指数在这三次上涨过程中的阶段涨幅分别是 65%、41%、54%,平均涨幅是 53%;而上证指数三次阶段涨幅分别是 30%、26%、36%,平均涨幅为 31%;深成指数三次阶段涨幅分别是 35%、32%、37%,平均涨幅是 34%。由此可以看出,深圳本地股指数的最大阶段涨幅为 65%,远远大于上证指数的最大阶段涨幅 36%、深成指数的最大阶段涨幅 37%。同时,深圳本地股指数的平均涨幅为 53%,也明显大于上证指数 31%的平均涨幅以及深成指数 34%的平均涨幅,以上指标充分说明深圳本地股的表现明显强于上海大盘和深圳大盘。2001 年以来深圳本地股指数的表现见图 5.1。

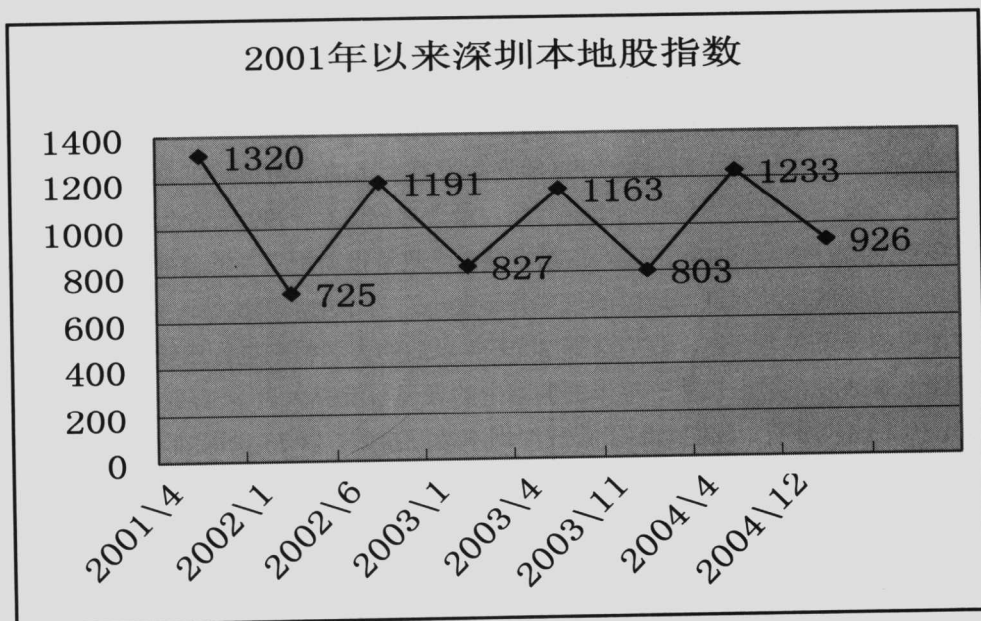


图 5.1 2001 年以来深圳本地股指数

二、深圳本地股的波动有迹可寻，春季攻势最为明显

深圳本地股的波动带有极其鲜明的特征，通过研究这些规律，我们可以发现并把握关注时机，在启动前选择最佳介入点买入，实战效果非常好。由于深圳本地股大部分是在 1993 年、1994 年以后发行上市的，因此，我们把研究时间段选择在 1994~2004 年，表 5.1 是 1994~2004 年深圳本地股历次较大级别行情的起始时间及波动幅度。

表 5.1 1994~2004 年深圳本地股行情波动情况

年份	1994	1995	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
月份	7~9	2~5	7~8	1~11	1~4	1~5	2~6	1~11	1~4	2~7	1~4	1~4
维持时间	3	4	2	11	4	5	5	11	4	6	4	4
上涨幅度	258%	98%	31%	423%	151%	25%	95%	72%	21%	65%	41%	35%

通过表 5.1 我们发现，在 1994~2004 年这十年期间，深圳本地股一共发动了 12 次较大级别的上涨行情。行情启动的时间段有两个，一个是每年初的 1~4 月份，一个是下半年的 5~7 月份，但主要是发生在年初的 1~4 月份，这个时间段发动的上涨行情共有 10 次，占 12 次行情的比例高达 83%。同时，深圳本地股春季行情的上涨幅度较为可观，最大的一次是 423%，10 次春季上涨行情的平均涨幅为 109%。这一现象告诉我们，深圳本地股的行情启动有着十分固定的规律，即每年春季往往是深证本地股产生较大级别上涨的最佳时机，在这个时间投资深圳本地股具有非常好的收益。

深圳本地股之所以在每年春季发动较大级别的上涨行情，其原因是多方面的，但上市公司业绩的逐年下滑是一个主要因素。由于深圳本地股大部分是在 1995 年之前上市的，根据统计，1995 年之前上市的公司为 48 家，占深圳本地股总数 73 家的 66%，这些公司普遍存在改制不彻底、内部结构不完善、主营业务不突出等问题，导致上市公司业绩出现持续滑坡，这一现象引起当地政府的高度关注。为了改善这一问题，1999 年深圳政府曾经组团到上海参观取经，回来后开始研究当地公司重组方式，从 2001、2002 年开始，当地公司重组力度明显加大，但重组总体思路仍旧停留在“市场化重组”、“民进国退”，政府介入程度不够，导致上市公司业绩继续滑坡。2002 年，73 家当地公司的平均每股收益只有 0.12 元，远远

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

低于市场 0.16 元的平均盈利水平。2003 年,在深沪两市公司经营业绩大幅回升的情况下,深圳本地公司却有 32 家出现业绩大幅滑坡,2004 年第三季度,深沪上市公司业绩大幅增长,每股收益高达 0.21 元,但深圳本地公司业绩依然不佳,截止到 2004 年第三季度,深圳本地股共有 11 家“戴帽”公司、12 家亏损公司,并且经营业绩较 2003 年相比下滑的公司有 23 家。由于公司经营业绩只有年报时才能真正体现出来,而年报的公布时间大都集中在年初,一旦深圳本地公司公布较差的业绩,势必会加大当地政府的压力,由此也会引起管理层的重视,从而加大、加快重组力度,这恐怕是深圳本地公司年初春季攻势的一个根本原因。

三、深圳本地股活跃区间“低位化”,低迷期间最出色

深圳本地股的活跃不但有非常明显的时间规律,同时,还有极其鲜明的区间特点,这可以从 1994 年以来深圳本地股几次重要上涨行情启动点得到说明。

——1994 年 7 月,上证股指从 1993 年的 1558 点下跌到 325 点,累计跌幅高达 79%;深证成指从 1993 年的 3422 点下跌到 944 点,期间累计跌幅高达 72%,市场非常低迷,此时深圳本地股爆发快速上涨行情。

——1995 年 2 月,上证股指从 1994 年的 1052 点下跌到 524 点,期间累计跌幅为 50%;深证成指从 1994 年的 2162 点下跌到 1133 点,期间累计跌幅为 48%,市场也非常低迷,此时,深圳本地股再次活跃,成为市场中表现出色的品种。

——1996 年 1 月,经过长达 35 个月的长期下跌,中国股市出现了成立以来的首次大熊市,上证指数从 1993 年的 1558 点下跌到 512 点,期间累计跌幅 67%;深证成指从 1993 年的 3422 点下跌到 924 点,期间累计跌幅高达 73%,市场极度低迷,此时,深圳本地股再度活跃,深深房、深宝安 A、深中冠、深大通等表现出色。

——1998 年 1 月,市场再次出现 8 个月的调整,上证指数从 1510 点下跌到 1025 点,期间累计跌幅为 32%;深证成指从 6103 点下跌到 3661 点,累计跌幅为 40%,此时,深圳本地股再次活跃。

——1999 年 1 月,上证指数在 1100 点附近震荡探底,市场没有任何启动迹象,此时深圳本地股上演了一轮独立上涨行情,深中冠 A、亿安科技、康达尔、深纺织等异常活跃,短线涨幅超过一倍,这是深圳本地股极为成功的典范。

——2000 年 1 月,“5.19”行情第一浪结束,二浪调整开始,上证指数从 1756 点一直下跌了 6 个月,最低点为 1341 点,累计跌幅为 25%;深证成指也从 4898 点一直下跌到 3285 点,累计跌幅为 33%,市场开始低迷,并对“5.19”行情产生

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

了怀疑，此时，深圳本地股再次活跃，深深房、亿安科技、深天地、深深宝、深华发 A 等成为最强劲的品种。

——2002 年 2 月，中国股市展开历史性大调整，“5.19”行情宣告结束，上证指数从 2245 点一路下跌到 1339 点，累计跌幅为 40%；深证成指也从 5091 点下跌到 2661 点，累计跌幅达到 48%，市场一片看空，此时，深宝恒 A、深国商、康达尔、深中华 A、深深房 A、深宝安 A、深大通 A 等展开拉升行情，成为当时市场最大的亮点，这是最近几年深圳本地股表现十分出色的经典案例。

——2003 年 1 月，上证指数再度考验 1300 点，最低下跌到 1311 点，市场依然十分低迷，普遍认为股指要跌到 1000 点，此时，深圳本地股再次活跃，深南玻 A、莱英达 A、深信泰丰、深深房 A、深宝恒 A 等表现出色。

以上情况说明，在大盘处在历史低位、市场极度低迷的情况下，深圳本地股最容易启动阶段上涨行情，并且往往成为弱市中惟一激发人气的投资品种。

四、深圳本地股行情的形成有着固定模式

深圳本地股的行情不但异常火爆，更为重要的是其上涨行情具有非常好的可操作性，因为在启动之前，市场往往出现一些极为明确的信号和征兆，深圳本地股的上涨行情有着较为固定的形成模式。研究这些模式，密切关注其上涨行情启动前的迹象，可以在行情启动前及时介入。根据对深圳本地股历次上涨行情成因的研究，我们发现其形成模式主要有两种：

1. 政策导向型

这种模式主要表现为先有政策出台，比如加大当地上市公司扶持力度、加快上市公司重组步伐等等，受此影响，深圳本地股启动上涨行情，这是最近几年深圳本地股行情较为成熟和固定的形成模式，经典案例主要有：

(1) 2002 年 2 月，深圳市在《2002 年深圳市政府工作报告》明确指出“加快推进深圳国有企业改革”，其终极目标是：“有步骤地将市属国有企业的优质资产向上市公司集中，提高上市公司的资产质量和再融资能力，在 3~5 年内，使上市公司成为市属国有经济的生力军。”受此政策影响，深圳本地股爆发极为凌厉的上涨行情，不但深圳本地股指数从 818 点迅速上涨到 1190 点，累计涨幅高达 46%，深圳本地股也纷纷展开拉升行情，深深房 A、深宝安 A、深深宝 A、康达尔、亿安科技、深中华 A、深国商、深万山 A、深物业 A 等都出现连续涨停，累计涨幅超过 100%；同年 6 月初，深圳召开“深圳本地上市公司战略重组高峰论坛”，将

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

年初的深圳本地股行情再次推向高潮，再次引发深圳本地股出现飙升行情，成为市场最大的亮点。把2002年定义为“深圳本地股重组行情年”恰如其分！

(2) 2003年2月，深圳市政府制定《深圳市上市公司重组总体方案》，明确提出“加大上市公司重组力度，改善上市公司质量。通过2~3年的努力，重点对市属39家上市公司进行重组，做强做大批、整合优化一批、出让减持一批、摘牌退市一批，从根本上提高我市上市公司的质量和核心竞争力”。受此政策刺激，深圳本地股再次爆发阶段牛市，深南玻A、莱英达A、深信泰丰、深深房A、深宝恒A等表现出色。

(3) 2004年1月中旬，深圳市体改办召开通报会，表示年内深圳全市36家上市公司的重组工作将全面启动。2月6日，深圳市召开的“市属企业改革与发展工作会议”明确了具体上市公司的重组思路，2月7日 深圳市属国企重组计划出台。受此一连串政策刺激，深圳本地股从1月初展开暴涨行情，深圳本地股指数从802点一直上涨到1233点，累计涨幅高达55%，同时，ST万山、深纺织A、三九医药、深深宝A、深宝安A等都出现了连续涨停，成为当时市场表现最为耀眼的牛股！

2. 个股带动型

这种模式主要表现为先有一只深圳本地股率先启动，然后带动深圳本地股整体走强。这种模式也是深圳本地股行情最近几年惯有的形成模式，主要经典案例有：

(1) 2004年1月30日，ST万山第一大股东深圳城市建设开发公司把持有的国有股转让给德赛工业，受此股权转让消息刺激，ST万山大幅上涨，连续出现5个涨停，由此带动了深纺织A、三九医药、深深宝A、深宝安A等深圳本地股整体走强。

(2) 2004年10月22日，创智科技发布公告，公司与微软公司进行合作，受此消息刺激，创智科技出现连续暴涨，四个交易日大涨46%，并带动宝恒A等深圳本地股整体走强。

五、2005年深圳本地股“春季攻势”的可行性分析

通过对深圳本地股行情特点的历史性实证分析，我们不难发现深圳本地股的波动规律和巨大的盈利机会。现实的问题是目前的市场环境和时间周期都与以往深圳本地股行情启动时的情况极为相似，那么，2005年的春季深圳本地股又将如何表现？是否存在可以预期的机会呢？根据分析，我们认为这种可能性是非常

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

大的。

首先,从政策层面看,2004年深圳市政府出台的重组政策强于以往任何一年。2004年2月7日,深圳市属国企重组计划出台。为了切实贯彻《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,2004年7月21日,深圳市政府出台发展资本市场七条意见,明确提出“鼓励本地上市公司进行实质性并购重组,以深圳市产业政策为导向,积极吸引主营业务突出、具有核心竞争力、市场盈利前景好、运作规范的国内外有实力的大企业入主市属国有上市公司”;2004年10月26日,深圳市国资委上市公司重组小组负责人表示继续推动重组年内还有动作,年初制定的目标也将基本完成;2004年11月4日,根据深圳市委市政府关于国有资产管理体制调整工作的总体部署,深圳市国资委于近日先后下发《关于成立深圳市投资控股有限公司的决定》和《关于市创新投资集团有限公司等企业划归市国资委直接监管的通知》,由深圳市国资委或其授权的深圳市投资控股公司履行相关上市公司的国有股出资人职责。由此可以看出,2004年深圳市政府出台的系列重大重组政策为本地公司的长远发展奠定了坚实的基础,随着政策的逐渐落实,部分发生重大重组的上市公司将会逐渐露出水面,这无疑为相关本地股的再次活跃创造了契机。

第二,从市场层面分析,经过长达三年半的大调整,上海股指不但没有出现逆转,反而在2005年第一个交易日轻松跌破1300点大关,并进入加速下跌阶段,市场低迷状况为多年罕见,这无疑为善于在低迷市道中表现的深圳本地股提供了表演的机会。最为重要的是,目前市场的投资理念正在发生历史性变化,一方面是2002年基金倡导的价值投资理性受到市场广泛质疑,前期受到市场极度追捧的石化、钢铁、汽车、航运、金融等蓝筹股均出现大幅调整,对市场冲击极大;另一方面,由于受到宏观调控影响,上市公司盈利预期遭受严重挑战,2005年上市公司整体业绩增长速度减缓甚至下降几成定局,而证券市场对外开放的来临,使得国内市场股价面临重新评估和重新排序的压力,2005年股价结构调整将进一步加剧。在这种情况下,市场感到普遍迷茫,迫切需要挖掘、培育新的理念与热点,也正是基于对2005年“炒业绩”面临巨大尴尬的认识,基金为首的机构目前再次抛出“主题投资”,其实质就是“题材、概念投资”,注重的不是公司业绩,而是未来预期,一种“心理寄托与安慰”,而这种环境无疑为深圳本地股发动“重组主题”的春季攻势创造了难得的机遇,这是我们必须清醒认识并高度关注的。

第三,从个股层面看,深宝恒A在2004年10月25日发布与中粮集团签定

板块掘金涨停技法 第 5 章 深圳本地股重组行情

重组意向之后, 2005 年 1 月 5 日, 深宝恒 A 再次发布公告, 中粮集团已经与公司第一大股东深圳市宝安区投资管理公司就国有股份转让事宜签署正式《股份转让协议》, 在新年第一个月份, 深圳本地股签署重组协议, 这是否意味着深圳本地股实质性重组大幕又将拉开? 我们不妨拭目以待 (表 5.2)!

总之, 通过以上的实证分析, 我们发现深圳本地股的波动有着较为固定的规律, 并且, 深圳本地股上涨行情的启动不论是在时间周期上, 还是在指数点位方面, 也都形成了自己较为独特的风格, 一般而言, 深圳本地股在每年的 1、2 月份最容易发动春季攻势, 尤其是在股指处在历史低位、市场及其低迷的情况下更是如此。同时, 深圳本地股阶段上涨行情的形成目前一直遵循着“政策导向型”和“个股带动型”。考虑到目前市场所处环境以及深圳本地公司重组进展情况, 我们认为 2005 年初深圳本地股再次发动春季攻势的机会很大。所有这些对于我们准确研判深圳本地股行情并在第一时间制定操作策略, 从而获得较好收益都有着十分重要的实战指导意义。

深圳本地股重组进展情况统计见表 5.2。

表 5.2 深圳本地股重组进展情况一览表

公司名称	代 码	所属行业	重组潜力或重组进展情况
深发展 A	000001	金融	新桥正式受让深圳市投资管理等国有股, 成为第一大股东
深达声 A	000007	房地产	深圳赛格是第三大股东, 正在寻求重组渠道
深赛格	000058	电子信息	公司第一大股东赛格集团持有的公司国有股现划归深圳市国资委持有
深康佳 A	000016	电器	大股东华侨城集团将所持国有股先后有偿转让给安徽天大企业、汤姆逊投资集团, 尚需有关部门批准
深振业 A	000006	房地产	第一大股东深圳市建投控股公司将国有股划转深圳市国资委, 此次转让尚需证监会批准
ST 亿安	000008	商贸、电子	深圳天俊实业公司将国有股转让给深圳福田投资有限公司, 国资委已经批准
深宝安 A	000009	房地产	第一大股东深圳市龙岗区投资公司将国有股转让给深圳市富安控股公司, 后者成为公司第一大股东
ST 深物业	000011	房地产	原控股股东深圳市建投控股将所持国有股划转深圳市国资委, 此次转让尚需证监会批准

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

续表

公司名称	代 码	所属行业	重组潜力或重组进展情况
南玻 A	000012	建材	中国北方工业深圳公司将所持公司法人股转让给其母 公司中国北方工业公司
沙河股份	000014	房地产	原股东沙河集团所持公司国有股划转深圳市国资委， 此次转让尚需证监会批准
深深宝 A	000019	酿酒食品	公司控股股东深圳农产品公司（持有公司 34%股权）、 农产品原第一大股东所持农产品国有股（占公司总股 本 22.8%）划归深圳市国资委，相关手续正在办理之中
ST 华发 A	000020	电子信息	公司法人股东深圳市赛格集团公司由原第一大股东深 圳市投资管理公司持有国有股划归深圳市国资委
深天地 A	000023	建材	公司原第二大股东为深圳建设投资控股公司，后化转 变更为深圳市投资控股有限公司
ST 特力 A	000025	商业连锁	公司控股股东深圳经济特区发展公司变更为深圳市投 资控股有限公司的全资子公司，深圳市投资控股公司 成为控制人
深能源 A	000027	电力	深圳市投资管理公司持有的深圳市能源集团有限公司 75%的股权划转由深圳市国资委持有
深深房 A	000029	房地产	公司原大股东深圳市建设投资控股公司与其他两家市 资产管理公司合并组建深圳市投资控股公司
ST 盛润 A	000030	印刷业	控股股东深圳市投资管理公司将所持公司国有股划转 给莱英达集团，莱英达大股东有意转让股份
三九医药	000999	医药	三九集团有意转让所持三九医药部分股权，并正在与 多家潜在战略投资者进行接触，尚未签署任何框架性 协议
ST 星源 A	000005	房地产	第二大股东为深圳城建开发集团公司，有重组潜力
深桑达 A	000032	仪器仪表	第二大股东为深圳市龙岗区投资管理公司，有重组潜 力
深信泰丰	000034	通信	深圳国投成为第一大股东，第二大股东为深圳市宝安区 投资管理有限公司，有潜在重组机会
深长城 A	000042	房地产	公司原控股股东深圳市建设投资控股公司所持国有股 划归国资委；深圳建设投资控股公司与江西联泰实业、 深圳联泰地产国有股权转让过户完毕
深纺织 A	000045	纺织	原股东深圳市投资管理公司所持国有股划归深圳市投 资控股公司

 板块掘金涨停技法 **AN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA**

续表

公司名称	代 码	所属行业	重组潜力或重组进展情况
ST 万山	000049	房地产	德赛工业收购城建集团持有的公司 8417 万股国有股，目前已经获得批准并完成部分资产置换交割手续
农产品	000061	商业连锁	第一大股东深圳市商贸投资控股公司所持国有股划转深圳市国资委持有
赛格三星	000068	电子信息	公司第一大股东深圳市投资管理公司所持国有股划归深圳市国资委持有
特发信息	000070	通信	公司控股股东深圳特发集团变更为深圳市投资控股公司全资子公司，深圳市投资控股公司成为新控股人
深天健	000090	房地产	公司原控股股东深圳市建设投资控股公司所持国有股划归深圳市国资委持有
深天马 A	000050	电子信息	深圳市投资管理公司是第二大股东，有重组潜力
深宝恒 A	000031	房地产	大股东宝投公司将所持国有股正式转让给中粮集团公司
一致药业	000028	医药	国药集团受让深圳市投资管理公司所持公司国有股，手续办理完毕
深国商	000056	商业	公司第一大股东由深圳市经济特区发展公司变更为深圳市投资控股有限公司

第二章 让中小投资者也能与机构共舞（对话）

——上海证券报 2004 年 7 月 31 日专访汪建中总经理

主持人： 记者 姚炯

特邀嘉宾：北京首放投资顾问有限公司总经理 汪建中

作为一家 2003 年刚刚成立的新兴投资咨询公司，北京首放在短短一年时间里就从 130 多家大大小小的咨询机构中脱颖而出，受到中小投资者的关注。这不仅可以从本报不断收到普通投资者来电询问其联系方式的现象中得到印证，还可从其广告所明示的咨询产品价格的不断上涨中窥得一斑。这其中是否有什么奥秘？另外，在目前股市不断探底、券商日子越来越难过、基金募集也响应不多的情况下，证券咨询机构又如何生存？为此，我们请北京首放总经理汪建中先生来谈谈他的想法。

强势多赚钱 弱势少赔钱

主持人：北京首放在媒体上所推荐的板块，往往在一段时间里都有瞩目表现，一些个股涨幅居前甚至涨停，能否谈一下其中有什么诀窍？

嘉宾：应该说也没有什么诀窍。在推荐板块方面，我们主要是做了以下工作：

第一，确定我们的服务群体。北京首放所服务的对象是以中小投资者为主，我们有义务和责任帮助中小投资者认识市场行情的本质、投资主体以及最新的理念，使他们在股票投资中尽量减少不必要的失误和损失，抓住稍纵即逝的战机，实现“强势多赚钱，弱势少赔钱”的目标。

第二，细致分析市场主力的投资理念以及他们最新的建仓迹象，在主力大肆建仓初期，就把股票所处行业、个股基本资料、主力建仓时在盘面暴露出的蛛丝马迹等信息及时揭示给投资者，让投资者在股价低位区就平等地与主力机构共同



分享股票成长所带来的收益。

如在上半年中,中国石化、上海石化、齐鲁石化、扬子石化等大盘低价石化股都走出了波澜壮阔的牛市行情。通过耐心细致的分析,我们发现,同样具有行业背景优势的中国凤凰涨幅小于大盘,更小于同类石化股,但该股为何出现滞涨现象呢?我们从技术面进行分析,发现该股自2003年10月份以来成交十分活跃,日换手率基本维持在1%至5%之间,买方主动成交比例较大,机构建仓行为明显。截至2004年2月6日,该股累计涨幅不到20%,而同期大盘涨幅高达30%,石化板块指数涨幅更是高达55%。经过充分论证分析,我们最终得出结论:该股主力建仓基本完成,后市面临放量大涨机会。于是,我们在2月6日向社会公布了这一研发成果,并明确推荐了该股及石化板块。后来的市场表现与我们的分析完全一致,而类似的成功案例还有很多。

第三,认真判断每一次行情的级别和主流热点,细致地带领投资者寻找可能产生的“黑马群”,以及不同行情中“黑马”诞生所需要的基本前提。如2003年底,在大部分大盘蓝筹股相继陷入高位震荡整理之际,我们敏锐地发现,市场有200多只创出新低或接近历史低点的5元左右的低价股。原因是2003年基金等机构倡导集中投资大盘蓝筹股的理念,当这一理念得到市场一致认同后,其他业绩平平的股票就出现了过度暴跌现象,也就是市场所说的“二八”现象。我们认为,在大行情初期,这些超跌低价股存在短线报复性反抽机会,所以率先提出了“消灭5元以下低价超跌股”的口号。接下来的市场表现,再次印证了我们的观点。一大批超跌低价股,如上海梅林、神龙发展、中视传媒等纷纷出现连续涨停走势。我们向社会推荐的大庆联谊、金牛实业、工大高新、耀华玻璃等也都走出过连续涨停行情。低价超跌股屡屡出现在涨幅榜前列,它们的平均涨幅远远超过了当时大盘涨幅。

我们也认为,中国股市最终发展方向是蓝筹、价值、成长,但是,我们必须认识到一个改变市场大趋势理念的形成长需要一个漫长的时间。肯定主流,并不等于抛弃非主流;希望结果,不等于不需要过程;倡导投资,不等于回绝投机,即使发展了几百年的欧美股市也是如此。

北京首放潜力板块及个股的推荐,都是在下午3点收市后由公司研发部或咨询部提出,交决策小组充分论证、优化后决定。“台上一分钟,台下十年功”。我们的每一篇分析文章,都凝结着大家的汗水和智慧。尽管我们的认识有时候也有局限之处,但为投资者提供优质、高水平的咨询服务,是我们不懈追求的目标。

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

主持人:但俗话说得好,人怕出名猪怕壮,正是由于北京首放所荐个股的出色表现,市场对此也存在一些看法,甚至是非议,你们是如何看待这种议论的?

嘉宾:在欧美成熟股市,证券投资分析师看好某些股票,在公众媒体发表观点之后,这些股票有出色表现,也是一个极为普遍的现象。这种现象不仅存在于我国,甚至还出现在著名投资大师和机构如巴菲特、摩根士丹利、美林等身上。这些著名人物或机构的某个重要观点影响市场中长期走势也不足为奇,这说明市场投资群体对他们观点的认可,或者说对他们研究实力的认可。

我国证券投资咨询公司惟一的法宝,就是中国证监会颁布的《证券投资咨询机构管理办法》,在法律许可的范围内,我们认为:存在的都是合理的。不能认为,屠夫天天拿刀就有杀人的嫌疑,这是荒谬的。

咨询业使命是满足个性化需求

主持人:就目前证券市场的大环境而言,整个咨询业的生存还是相对艰难的。北京首放的盈利模式是什么?

嘉宾:中国证监会批给我们的资格是证券投资咨询,因此我们的一切盈利来源于咨询。我们认为,我国 7000 万中小投资者有投资需求就有咨询服务的需求,但是目前的证券市场没有认真地研究他们的需求,或者说没有很好地给予他们所需要的服务。为什么这么说呢?我们来细致分析一下:

证券公司总部研发部:研发内容多为宏观的、行业的,或从个股基本面展开分析,与二级市场中短期投资行为联系不紧密,或者干脆不给予二级市场投资者投资建议。其高高在上的理论,中小投资者不懂或无法运用到实践中。说白了,他们的服务对象不是中小投资者,而是机构或者中大户。

证券营业部:绝大部分证券营业部没有咨询人员,有也就 1~2 人,且局限在个人行为,不能很好地把公司研发成果、二级市场的动态变化与投资者的各种不同需求紧密对接。大多数证券营业部对中小投资者的服务尚停留在较低的硬件层面上,如追求的只是机器如何先进、装修如何高档、手续费如何低而已。



证券媒体（包括报纸、杂志、电视、电台、网站等）：应当说比证券公司和营业部进了一步，刊登的都是中小投资者所关心的二级市场评论文章，但无法满足广大投资者多样的个性化需求。

最终，为广大中小投资者服务的重任就落到了证券投资咨询机构的身上，投资者碰到的问题，如政策、法规、上市公司信息、大势、个股、交易等，都需要咨询机构来提供个性化、特殊化的服务。

当然，不同的咨询机构服务的侧重点也不一样。北京首放的侧重点在于实战，即从实战角度解读国家政策、上市公司公告信息，从实战角度抓住热点和个股，从实战角度规避风险、制定投资策略，使投资者利益最大化、风险最小化。目前北京首放开发了两个咨询服务产品——“首放短信黑马”和“首放实战黑马研究”。

北京首放进入证券咨询市场才一年多时间，实战是北京首放的灵魂，开发不同级别、不同形式的实战服务是北京首放的追求。

咨询机构企盼政策扶持

主持人：由于目前咨询公司的运作模式相对单一，有些做法可能还会与相关法律冲突，对此北京首放是怎么处理的？

嘉宾：其实，咨询公司的运作模式是多种多样的。由于受大环境影响，我国股市投资者需求单一，对咨询需求的理解片面，导致证券咨询公司运作模式也相对单一，面临很多局限：

(1) 实力过小。大部分咨询机构以民营资本为主，有背景的实力咨询机构几乎不涉足二级市场服务。注册资本超过 1000 万的只有 10 家左右，大多为几百万元甚至只有几十万元。

(2) 诚信遭遇前所未有的挑战。前些年确实有极少数咨询机构对市场进行掠夺式开采，目前这种现象仍然局部存在。同时，由于服务品种和服务对象层次相对较低，因此出现失误也较多，而市场一古脑儿地把责任和怨恨都推到咨询机构身上，出现“墙倒众人推”的现象，“股评家”一词几乎成了贬义词。

(3) 规范过程中的证券市场有时候也让咨询机构无所适从。黑庄、内幕交易、上市公司造假、信息披露不及时等，都让咨询机构在评析市场趋势时，很难去伪存真，作出正确的分析。

第五部分 前两部分研究文章、媒体报道精华节选

(4) 广大中小投资者还沉浸在过去十几年市场过度投机的欢乐气氛中，对咨询机构常会提出不切实际的需求，期望咨询机构点股成金，立竿见影。所荐个股上涨了没有多少人会记得你；若是跌了，就会有人说你是“庄托”。而事实上，咨询公司荐股中跑赢大市的仍是大多数。

(5) 咨询机构在成长初期几乎没有政策扶持，而相对来说，基金和券商得到的支持就比较多些。如基金在“婴儿”时期就曾享受过新股申购的优惠，券商更别说了，赔了有国家兜着，而咨询机构因是私营企业，盈亏自负，条条框框的约束就比较多。

(6) 人才瓶颈。证券业优秀人才大都集中在券商、基金等机构，咨询机构很难获得高素质人才，这极大地制约了咨询机构的发展。随着证券市场的日益开放，面对洋咨询机构的进入，本土咨询机构面临的形势非常严峻。如果管理层不对咨询业引起足够重视，不能尽快地拓展新的服务领域，丰富盈利模式，如允许咨询机构涉足财务顾问业务、分享证券经纪业务等等，提高咨询公司的盈利能力和竞争力，那么中国咨询业很可能会在今后的竞争中落败。



第三章 是什么阻碍了大牛市的产生

策划: 上海证券报全国证券投资咨询公司总裁联席会议

(2004 年 9 月 3 日 上海证券报)

■ 全流通不是大牛市产生的必要条件, 也不是惟一条件, 全流通不等于大牛市, 全流通解决的只是市场本身的缺陷, 其最大作用是使市场更趋合理和完善;

■ 在沪深市场的各个参与主体中, 只有中小投资者最无助, 但又和股市涨跌的关系最密切, 所以他们最希望股市上涨。而上千家上市公司却是股市最大的空头, 它们再融资的欲望时刻拖累着股市, 他们不注重回报、对股市涨跌的漠视使得投资者始终无可奈何;

■ 我国资本市场将股市的主要功能定位于为国有企业脱困解困提供融资渠道, 过分强调资本市场的融资功能, 而大大削弱了资源配置功能。如果管理层不能从根本上加以厘定, 就很难从根本上为股市的“牛儿”松绑;

■ 在上市公司经营业绩不能持续增长的情况下, 还缺乏应有的诚信度, 则是投资者防不胜防的“暗箭飞弹”, 也从根本上制约了股市的发展。

中国经济的持续高速增长, 已经为全世界所瞩目。按道理说, 作为国民经济“晴雨表”的沪深股票市场, 其中长期运行趋势应与国民经济的发展趋势相一致, 但如果单从指数分析, 沪深股市已经有 12 年没有发展了。1992 年 5 月, 上证综合指数最高点为 1422 点, 2004 年 8 月, 上证综指收于 1342 点, 而在此期间, 中国的 GDP 总量从 1992 年的 2.6 万亿元增长为 2003 年的 11.66 万亿元, 增长幅度为 348%。中国的经济形势在过去十多年内取得了长足的发展, 但我们的股市却如扶不起的“阿斗”, 几乎在原地踏步, 未免让人沮丧。

但要说股市没有进步, 似乎也不全面。1992 年上海股市放开时只有 8 家上市公司, 如今的上市公司数量已超过了 800 家。12 年来沪深股市为 1300 多家上市公司筹集资金近 8000 亿元, 为国家和券商支付的税金和佣金达 4000 亿元, 也就

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

是说投资者的总付出为 1.2 万亿元。而截至 2004 年 8 月份,投资者手中的股票市价也只有 1.2 万亿元,这意味着 12 年来,投资者的总投资颗粒无收。有研究表明,12 年来沪深市场的预期亏损为 3468~4780 亿元。在一个没有做空机制的市场中,要改变这种局面,只有靠牛市——股市上涨效应来扭转。

其实回顾沪深市场历史,也有过九次较大级别的上涨,其中最值得关注的有两次:1996 年 1 月 19 日至 1997 年 5 月 12 日,上证综指从 512.83 点上涨到 1510.18 点,涨幅达到 194.48%,时间跨度为 16 个月,炒作主题是绩优成长,主打品种以绩优股为主;1999 年 5 月 17 日至 2001 年 6 月 14 日,上证综指从 1047.83 低点开始上涨至 2245.43 历史高点,上涨幅度有 114.29%,整个牛市长达 25 个月,炒作主题是未来预期,主打品种有网络、重组等个股。如果以上述两次上涨作为对大牛市的定义:上涨时间在 1~2 年左右,上涨幅度超过 100%,普涨明显(涨幅超过 100%的股票达到或超过 50%),炒作主题是多元化的,价值、题材都可以成为大牛市的炒作理念。

上述两次大牛市之间的时间间隔为两年,第一次大牛市后指数只回调了三分之一便产生了第二轮大牛市。而 2001 年至今已有三年多了,那为什么市场非但没能产生大牛市,并且如果剔除新股因素,反而把前波牛市的涨幅几乎吞尽?事实上这期间我国经济发展依然快速增长,显然市场没能产生大牛市与基本面因素无关。

与大牛市相关的十大关系

如果观察前面第二次大牛市终结的原因,我们发现在上证综指 2000 点以上时国有股减持话题开始充斥市场,大有实施之势,随即大盘便见顶回落。而之后的每次大反弹与回落也与国有股减持问题大有关系。那是不是就可以认为国有股减持问题是阻碍再次产生大牛市的主要原因呢?在讨论这个问题之前,我们试着先来研究一下市场各个方面与大牛市之间的关系。

第一,政策与大牛市的关系。

政策对大牛市的影响十分重要,尤其是在不够成熟的沪深证券市场,政策对大牛市的产生与否起着关键性作用,历史上的大牛市尤其是 1999 年爆发的跨世纪

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

大牛市就是典型的政策牛市，而近几年股市的大起大落无不看到政策身影。目前的证券市场带有明显的计划经济色彩，实际上类似于一个计划调控下的大企业，一些重大问题诸如发行规模、发行速度等都带有明显的计划痕迹，没有按照市场需求、市场规律办事。市场中的机构诸如券商、基金、社保基金等更多依附于政策行事，无法真正从自身利益出发，按照市场规律运作；管理层对市场功能定位存在极大偏失，仍旧偏重融资功能，强调为国企融资服务，而忽略了证券市场的资源配置、价格发现等重大功能；没有处理好规范与发展的关系，由过去的侧重发展过急地转向规范，没有考虑市场的承受能力，以至于对于规范过程中出现的问题不能妥善处理。结果是越规范问题越多，诸如诚信问题在 2004 年不但没有减少，反而大量增加，说明我们在规范的同时缺乏相应的制度支持，结果是暴露了老问题，产生了新问题。

第二，上市公司与大牛市的关系。

上市公司业绩是大牛市的关键，但目前上市公司的业绩难以支持大牛市的产生，主要表现在，上市公司业绩极不稳定，波动巨大，每年业绩排行榜居前的上市公司都会发生较大变化。如 1996、1999 年受到市场追捧的绩优、高成长龙头，近两年由于业绩大幅滑坡，大部分目前已沦为低价股甚至是 ST 股，迫使投资者难以长期持有，制约了大牛市的产生；即使业绩良好的上市公司，普遍存在着重融资、轻回报问题，表明沪深市场缺乏真正的蓝筹股，这是导致大资金无法长期持有股票的一个重要原因；优秀上市公司太少，迫使相对有限的资金集中介入有限的股票，“一九现象”、“二八现象”的长期存在只能引发局部牛市而无法引发整体大牛市。

第三，诚信与大牛市的关系。

诚信是证券市场的基石，诚信危机已经严重影响了证券市场的健康发展，但诚信问题是一个永恒的话题，不可能在短期内根除，影响大牛市产生的关键不仅仅取决于市场诚信度的大小，更重要的是取决于对诚信危机的处理方式和力度上，如何减少或杜绝新的诚信危机才是最为关键的当务之急。

在这方面还存在着重大缺陷：目前我国尚未建立诚信约束机制和制度，对于可能产生诚信危机的行为缺乏相应的管理办法和制度。如上市公司信息披露不完善，经常隐瞒重大事项，但对这种行为没有相应的机构、制度去约束；缺

第五部分 前两部分研究文章、媒体报道精华节选

乏相应的赔偿机制，客观上放纵了诚信危机的发生；缺乏连带责任制度，对于负有连带责任的中介机构约束力不大，削弱了这些机构在制止诚信危机方面应尽的义务和责任；偏重行政处罚、谴责，诚信危机代价过小，过分保护上市公司、中介机构利益，忽视中小投资者利益，没有切实可行地保护受害者利益。

第四，全流通与大牛市的关系。

全流通不是大牛市产生的必要条件，也不是惟一条件，全流通不等于大牛市，国外实行全流通的市场并不一定产生大牛市，而在没有进行全流通的 1996 年、1999 年，沪深市场同样爆发了大牛市。1999 年大牛市爆发后，还在转配股上市情况下创出历史新高。全流通解决的只是市场本身的缺陷，其最大作用是使市场更趋合理和完善。但市场毕竟是客体，参与者才是主体，客体能否产生较大波动，关键取决于主体的力量与欲望，客体是被动的，主体是主动的。股权分置对大牛市的影响主要体现在股权分置的解决方式是否真正体现主体意愿和反映主体利益。如果解决方法能够反映主体利益和要求，则会促进大牛市尽早产生，如果不能反映主体要求和利益，即使解决了股权分置，也不会产生大牛市，相反还会阻碍大牛市的产生。

第五，扩容与大牛市的关系。

扩容与大牛市没有本质联系和必然关系，如果片面认为有扩容就不会有大牛市，无异于是说要大牛市，就不要股市规模的扩大。实践中，扩容对大牛市的影响主要体现在：片面把证券市场的融资功能理解为单方面的扩容与无节制的圈钱，曲解了证券市场的基本功能，造成扩容无度。一味强调扩容的重要性，而人为割裂股票扩容与资金供给关系。在盲目扩容同时，不是有计划、有步骤地扩大资金供应，破坏了市场的供给关系，造成人为的资金供给紧张，影响了大牛市的产生。而近几年市场上谈“全流通”即色变的实质也是因为在目前市场环境下，一旦实施全流通，则会进一步破坏二级市场的供求关系。

第六，中小投资者与大牛市的关系。

中小投资者是目前我国证券市场上最为活跃、最为忠诚、贡献最大的群体，对于大牛市具有不可替代的助推作用。没有了中小投资者的参与，根本就谈不上证券市场的发展，但中小投资者目前的现状无法助推大牛市的产生：亏损严重，

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

处境艰难,无力拿出更多资金参与市场;话语权、表决权得不到保护,一些关系其切身利益的重大问题,中小投资者根本没有应有的话语权、表决权。他们只能被动地去接受外界强加的决定、结果,使他们的参与积极性遭受重大打击,加大了对市场的失望、悲观情绪;切身利益得不到维护,诚信危机给其造成的重大损失,无法得到法律维护,始终处在弱势之中,越来越失去信心;投资经历使他们越来越认识到市场的缺陷,迫使他们对市场风险有了更加清醒的评价,从而使他们的入市积极性大打折扣,导致最近几年开户数大量减少,同时也加快了场内资金的撤离速度。

第七,基金与大牛市的关系。

基金对大牛市的产生起着十分重要的作用,是目前市场中规模最大、影响最大的机构主体。但实际运作中存在的一些问题制约了对大牛市的积极作用:基金常常过早介入或过晚退出,以至于大盘出现调整时基金无力发挥机构投资者在稳定市场方面的作用;考核制度的缺陷,不管盈亏照提管理费,使得基金缺乏长期运作的积极性和主动性;新的盈利模式尚未形成,在老庄相继崩溃后,基金尚未形成新的有效的运作模式,大量交叉持股、扎堆集中持股,容易在股价有了一定涨幅后形成变现的“羊群效应”,缩短了大牛市的周期;缺乏卓有成效的成功榜样,市场对基金认同度和忠诚度不高,一旦出现一定盈利,赎回压力大,也影响了基金的长期运作;而社保基金、企业年金、保险基金的注重避险特点,也使其参与程度不会深,持股时间不会长,盈利目标不会大。

第八,券商与大牛市的关系。

券商是证券市场重要的主体之一,对大牛市产生起着重要作用。目前券商力量对大牛市的影响降到了历史最低点,难以凭借其自身力量引发或助推大牛市的产生,这主要表现在:角色的改变削弱了券商对市场的影响力。国九条在阐述发展机构投资者战略部署时,只提到“基金及社保基金”,没有明确提到券商,这说明市场对券商的定位有了变化;盈利能力大幅降低,处境尴尬。由于市场不断规范,券商历史问题不断暴露,自营、委托理财业务遭受重创;市场持续调整,经纪业务单一;为了挽救券商,应该给予券商更多政策,尤其是在扩大业务范围、疏通融资渠道方面,条件成熟时可以实行坐市商制度,真正发挥券商在市场中的机构作用。

第九，QFII 与大牛市的关系到。

处在起步阶段的 QFII 对大牛市的影响十分有限，这主要表现在：现阶段 QFII 规模偏小，难以对市场波动产生较大影响；本土化程度低，尚难适应中国证券市场；资金运作不够规范，部分在赌人民币升值，对股票关注程度不高；QFII 的实施对证券市场带来重大冲击，主要是投资理念、盈利模式以及价值评估标准，加快了沪深证券市场股价结构的调整幅度，使得市场对股票价值进行重新判断。只是目前尚未形成有效的判断标准，市场处在迷茫和摸索之中，延缓了大牛市的产生。

第十，咨询机构与大牛市的关系到。

证券咨询机构同基金、QFII、券商等机构相比，最接近和了解广大散户投资者。其股评和分析报告通过报纸、广播、电视、网络等媒体传播，对投资者投资决策的影响力在几大机构中是最大的。咨询机构在技术预测、主流热点挖掘、对投资机构的舆论监督等方面在机构中有自己的特长和特点，凭借其无孔不入的广泛影响力，对引进、引导市场成熟投资理念，对大牛市孕育、产生，很多时候都能起到超前的启蒙预测作用，而在大牛市的发展、高潮阶段又往往起到推波助澜的积极作用。

当前我国的咨询行业已经具有了一定规模，但行业地位并没有得到充分肯定，咨询行业对大牛市更多的积极影响没有体现出来。国外成熟市场的咨询行业往往对市场、对个股有着十分明显的影响，但我国目前咨询行业对大牛市的倡导、引导作用还有待切实增强，对大牛市的话语权、参与权没有得到保护。一些重大问题的决策、制度改革没有反映咨询行业的呼声，咨询行业的桥梁作用还有待进一步发挥。

中小投资者最希望股市上涨

如果进一步把上述十大关系进行归类，实际上可以归为三类：投资方、筹资方和中介方。



第一类，投资方：个人投资者和机构投资者。

投资方是股票市场上最重要的主体之一，在股票市场中，投资方形形色色。最原始的股票市场投资方是拥有资金的个人，随着市场规模的扩大，逐渐出现了机构投资者，包括企业、职业投资机构（如投资公司等）、代理投资机构（如基金管理公司、资产管理公司等）等。在特殊情况下，政府也成为投资者。为了简便，我们可以将投资方简单分为两类：个人投资者和机构投资者。所谓个人投资者，是指使用自有资金在股市中进行投资操作的人；所谓机构投资者，主要是接受他人委托的投资基金管理者（QFII、企业、保险公司等机构是特殊的基金管理者）。

个人投资者都热切盼望股市上涨，因为在缺乏做空机制的沪深市场中只有股指上涨才有投资增值机会。对他们来说，恨不得股市天天上涨。即使他们已经卖出了股票，处于空仓状态，他们也还是希望股市上涨，以便买进别的品种可以赚更多的钱。

机构投资者则不尽然，证券投资基金的最大特点是“集合散户资金集中操作”，他们收取的所谓“管理费”与实际管理的资金净值相关而与盈亏多少无关。股市涨跌、盈亏多少，对他们来说是无所谓的，他们更希望维持市值的稳定，以便多收取管理费。如对管理 10 亿元资金的基金来说，他们按照净值的 1.5% 收取管理费。在盈亏为 0 的情况下，他们每年的管理费是 1500 万元；如果利润增加 10%，则多提取 150 万元，如果损失 10% 呢，则少提取 150 万元。也就是说利润波动 20%，他们的利益影响只有 300 万元而已。既然如此，他们就不会在意股市涨跌。如果收取管理费的模式改变成“有利润则提取、亏损则不提取”，那么，机构投资者可能立即转变态度，全面希望股市上涨；券商固然也有希望股市上涨的欲望，毕竟券商的自营盘、委托理财盘要产生效益也要靠股市上涨。但在股市萧条期间券商靠经纪业务、投行业务等照样能够维持公司正常运转，更何况作为国家资产的证券公司就算濒临破产也有政策、创新举措来挽救。

第二类，筹资方：上市公司。

筹资方即筹集资金的主体，筹资方拥有项目，愿意出让项目的部分权益以寻找资金，期待利用资金发展项目。在股票市场中，筹资方是企业，他们通过在股票市场上的 IPO（首次公开发行）成为上市公司，并且通过配股、增发等方式再次募集资金。为了简便，我们也将筹资方分成两类：一是首发筹资者，二是再融

第五部分 首发部分研究文章、媒体报道精华节选

资者。

对于首发筹资者来说，由于新股发行价严重畸型，发行定价无法准确反映市场价值（虽然这种现象有望得到“纠正”），甚至出现了“只要是新股，就一定卖得出去”的畸形现象，以至于新股首发资格成为紧缺资源。所以，在市场中 IPO 的企业几乎绝对不会关心股市涨跌。因此，大量新股发行必然会对股市构成压力，造成大盘下跌。

至于再融资，由于上市公司的主导者是大股东，即国家股和法人股的代言人。对他们来说，法律禁止他们买卖自己公司股票以牟利，因此，绝大多数人不会关心自己公司的股票涨跌。而法人股股东在转让法人股时，主要参照的是净资产值，因此，他们全部的焦点在如何提高每股净资产。增发、配股、可转债都是提高每股净资产的好方法，所以上市公司都会有十足的积极性去再融资。而企业再融资，一般情况下将降低股票含金量，遭到投资者抛售，从而致使股市下跌。

第三类，中介方：服务者和管理层。

联系投资方和筹资方的便是中介方，中介方通过在投资方和筹资方之间传递信息或提供服务，降低投资方和筹资方的交易费用，并以此收取报酬。目前市场上的中介方主要包括：投资银行（证券公司）、会计师（审计师）事务所、律师事务所、资产评估机构、咨询公司、证券交易所、信息媒介，以及证券市场监管者。考虑到其特殊性，我们也可以将其分为服务者和管理者两类。

对服务者（律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、证券公司、咨询公司等）来说，股市涨跌与他们切身利益没有直接关系。因为无论如何，上市公司、准上市公司都要请他们做顾问；对证券公司来说，他们有经纪业务和投行业务，他们关心的是交易佣金的多少，不论行情如何，只要有成交量他们就会有收入，所以股票下跌对他们来说不是致命的（当然有违规行为的除外）；咨询公司在服务者中相对是个另类，只有股市上涨，他们的日子才会好过一些，咨询费才能收上来。

沪深股市的管理者是中国证监会，它是一个隶属于国务院的行政事业单位，它负责监督管理股市的日常运行。监管对象包括市场的各个主体，监管内容包括各个主体的各种行为，包括相关公司能够顺利融资、有关信息能够及时传达、沪深市场能够正常交易等，股市涨跌本身与他关系不大。

由此看来，在沪深市场的各个参与主体中，只有中小投资者最希望股市上涨。

板块掘金涨停技法 第 8 章 板块掘金涨停技法

然而虽然他们数量庞大，但却过于分散，在市场中几乎没有发言权。相反，能对股市涨跌起作用的机构——投资基金、管理者、券商却都对股市上涨的急切度并不会太高。而上千家上市公司却是股市最大的空头，它们再融资的欲望时刻拖累着股市，他们不注重回报、对股市涨跌的漠视使得投资者始终无可奈何。

由此可见，要改变股市的空头格局，营造出真正的大牛市，就必须把上市公司转变为多头。而要做到这一点，除了上市公司通过自身努力来改善经营业绩、注重投资回报外，作为市场监管者的管理层也要及时改变监管观念。

监管体制制约股市发展

一、过分强调资本市场的融资功能

众所周知，股市具有融资、资源配置、价格发现三大功能，其中优化资源配置是资本市场的基本功能。但是股市的这三大功能在目前的沪深证券市场中却显得模糊、混乱，甚至有失公允。我国资本市场将股市的主要功能定位于为国有企业脱困解困提供融资渠道，过分强调资本市场的融资功能，使得市场最根本的资源配置功能大大削弱，从而导致股指运行态势与宏观经济状况相背离。而单一突出的融资功能，更使投资者谈扩容而色变，亦严重影响了股市再融资，由此形成的恶性循环，就直接导致股市吸引力大大降低。这正如中国证监会基金部副主任、中国证监会规划委委员波涛日前在《用新股市场发展政策扭转股市发展危机》一文中指出：我国股市这十几年来所采取的粗放式、掠夺式的扩张性股市发展政策，最突出的特点就是对股市投资者利益的完全的漠视。我国股市这十几年来所形成的运转目标、运转模式、运转机制、运转的组织结构，其惟一目的就是为“圈钱”服务。我国的股市在制订其基本政策时，可以反复考虑各方的利益，但惟独不认真考虑投资者利益，不认真论证它对股市投资者所可能产生的影响。十几年来，我国股市中所有活动的目标只有一个，这就是达到融资规模的最大化。即使有时我们可以稍稍减缓甚至暂停一段时间上市公司的融资活动，那也是为达到融资最大化目标所采取的策略性手段。因为有时投资者失血太多，已经没法再从他们那里抽出更多的血了，不得不让他们暂时恢复一下，稍稍喘口气。这种完全不顾投资者利益，大肆掠夺投资者利益的股市发展政策，正被越来越多的股市投资者所

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

痛恨，正被社会主流储蓄资金越来越清楚地认识。我国股市不但被我国主流储蓄资金所代表的股市长期投资者所拒绝，而且也正被越来越多的我国股市短期投机性资金所拒绝。我国股市正在自己制造的困局中越陷越深，我国股市发展正面临自己造成的绝地。”

因此，作为我国证券市场基石的股市定位问题，如果管理层不能从根本上加厘定明确，就很难从根本上为股市的“牛儿”松绑。再加上我国证券市场股权结构的先天缺陷，股市的吸引力只能是越来越低。而没有吸引力的股市将会是一塘死水，因为投资者不管是投资还是投机几乎都赚不到钱，得到的只有缩水的财富、累累的伤痕。投资者无论从哪个角度来看都处于弱势地位，其投资权益难以得到保障。

二、监管对象过于针对投资者

证券市场监管者除了使用纳税人的钱之外，更收取巨额市场监管费，该费用也来自于广大投资者，因此，监管者可以看做是投资者聘请的“保护神”，理应全心全意保护投资者的利益。投资者买卖的“产品”是上市公司的股票，“产品”质量是决定市场兴衰的关键因素，监管者理应把对上市公司的监管作为监管工作的重中之重，想方设法斩断伸向上市公司的一切黑手。这就像消协保护的对象始终是消费者，而监督对象是那些提供商品的生产厂家。

但是长期以来管理层的监管对象却是以投资者为主，打击庄家、严禁操纵市场等行为最终使市场上私募基金销声匿迹，券商日子也很不好过。所谓超常规发展机构投资者只扶持了证券投资基金，最终使市场成为单极力量，而基金对市场起到的只是助涨助跌的作用，并不能稳定市场。如果管理层能够转变监管工作目标——“管卖的不管买的”，从严监管市场上惟一的“卖家”——上市公司，而对参与市场投资的各类主体全面松绑，如允许或鼓励民间资本以私募基金或其他一切合法形式进入股市，券商可以融资融券，银行、企业资金可以进入股市等。只要无严重扰乱市场并造成恶果的行为，就应允许并鼓励，让庄家向做市商发展，以提高股市的流动性。

我们不能空洞地表述监管工作的目标是设立一个“三公市场”，因为无论“三公原则”多么彻底地被贯彻，如果投资者仍然是亏损累累，市场将必然失去存在的基础。因此，一切有利于“让投资者赢”的行为都应该鼓励或推进，一切不利于投资者的行为都应制止或防止。我们不能只鼓吹投资有风险，而必须帮助投资

者化解风险，促进投资者盈利。当然这一切也是要建立在一系列规章制度，并严格执行的基础之上，否则就有从一个极端走向另一个极端之嫌。也就是说，管理层要注重制度监管而不是行政监管。

上市公司缺乏诚信动摇了股市根基

如果说股市的定位问题是阻碍我国股市发展的主要的话，那么在上市公司经营业绩不能持续增长的情况下，还缺乏应有的诚信度，则是投资者防不胜防的“暗箭飞弹”，也从根本上制约了股市的发展。据统计，在2004年6、7月间的44个交易日中，受到证监会立案调查和证交所公开谴责的沪深两地上市公司次数高达26次，平均每两天就有一家上市公司收到监管层给予的“黄牌”。而在2003年一年中，上证所总共也只发布过14次公开谴责公告。两相比较，何等的触目惊心！在一个全社会呼唤诚信的时代，在一个最应该讲诚信的市场，上市公司以如此的“诚信”来换取广大中小投资者的热诚和善良，实在令人痛心。

但是痛心又有什么用呢？在只有“黄牌”少有“红牌”的沪深股市，上市公司为了自身利益，不惜铤而走险，并进而漠视广大投资者的合法权益，其最终的结果将会动摇整个市场的“诚信”根基，并最终导致整个市场陷入“诚信危机”之中，其危害之烈之大，实在不容小觑。君不见，仅仅上市10个交易日的江苏琼花（002002）就暴出了瞒而未报的三笔违规国债投资事项，其影响之恶劣可见一斑。这也难怪投资者对该股进而对整个中小板个股举起了“双脚”，中小板持续大幅下跌也就在情理之中了。而类似江苏琼花的违规事情，在主板市场中也是不时出现，不诚信的花样也是百出：对外借款、贷款、质押担保等没有及时对外披露、与关联企业特别是母公司之间的关联交易、业绩做假等等，都深刻地揭示了上市公司治理结构的不完善和诚信的欠缺。而一个失信的市场必然是一个欠缺公平环境的市場，这样的市场是很难有生气和活力的，指望这样的市场走出大牛市无异于痴人说梦。

正是由于沪深上市公司缺乏长期投资价值，没有类似微软、可口可乐这样能够保持长期稳定增长的大公司，通常是配合庄家操作进行业绩包装，以至于整个股票市场也缺乏长期投资价值。而投资者显得日渐成熟谨慎，不愿再盲目入市，所以大牛市的梦想也迟迟难以实现。

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

从上面分析可以看到,要改变目前的“盛世危市”,需要市场各方的共同努力,尤其需要“有形的手”和“无形的手”密切配合与互动。目前,靠市场本身已很难扭转危局,我们需要政策和制度的“组合拳”来激活市场,重塑投资者的信心。冬天已经来了,春天还会远吗?让我们共同期盼大牛市早日产生,共同期盼一个市场各方“共赢”的局面早日到来。

本章参与撰稿:

北京首放投资顾问有限公司董事长 汪建中

山东神光咨询服务有限责任公司首席经济学家 孙成钢

万国股市测评咨询有限公司董事长、中国证券业协会理事 张长虹

杭州三元顾问投资咨询有限公司总经理 胡晓东

广州博信投资咨询有限公司总经理 周建信

青岛安信投资顾问有限责任公司总经理 李群

渤海投资咨询有限公司总经理 周延

武汉新兰德证券投资顾问有限公司总经理 朱汉东

广州新升资讯顾问有限公司总经理 顾清明

大摩投资咨询有限公司总经理 李英杰

北京金美林投资顾问有限公司董事长 张永明

博星投资顾问有限公司董事长 袁光顺

第四章 如何破解“题材=财富”这道难题

——阶段热点轮涨规律研究及实战策略分析

(北京首放投资顾问有限公司)

◇ 投资理念是多元化的,不同时期流行不同的投资理念,不同的理念造就不同的热点,并产生不同的财富效应;

◇ 基金越来越成为市场的主导机构,但这并不代表所有参与者都具有相同的投资风格和投资偏好,投资主体的多元化是产生“题材财富”的坚实基础;

◇ 自从证券市场成立以来,题材创造财富的神话就不断产生,其中蕴藏的巨大获利机会值得广大投资者高度重视;

◇ “题材=财富”有着可寻、可挖、可把握的规律,破解了其中技巧,即使普通投资者也可以获得较好的阶段财富。

一、题材创造财富是市场永恒的主题之一

题材指的是推动股价上涨的动力或诱因,凡是引发股价走出波段上涨的因素都可以称作为题材。广义上讲,各种引发股价上涨的因素都是题材,比如重组、并购、扭亏、预增、整体上市、网络游戏、数字电视、禽流感概念等等,业绩、成长也都属于题材,比如最近高送派、高成长蓝筹股的反复上涨,实际上就是炒作年报题材,只不过是这种题材基本明朗,更容易得到市场的认可;狭义上讲,题材主要是指导致股价出现短期上涨的预期性因素,这些因素更多时候并没有变成现实,市场关注的焦点是这些因素可能导致公司未来业绩出现良好增长或具有广阔发展空间。从维持时间来看,狭义题材更多具有短期时效,少则一个月左右,多则两个月左右,但这种题材所创造的阶段财富绝不亚于一波大牛市所创造的财富,本文研究的主要是狭义题材。

题材之所以受到市场的强烈关注,催生阶段热点,创造十分可观的财富效应,

第五部分 首段部分研究文章、媒体报道精华节选

其原因主要有两个，一是题材可能引发上市公司基本面发生好转，为公司发展创造机会，提升投资者对公司未来盈利能力的预期，比如重组、并购、股权转让等；二是题材可能标志上市公司介入发展前景广阔的行业，或是原本不看好的项目、行业由于政策变化、经济形势变化、市场需求变化等而变得具有良好的发展潜力，从而引起市场对公司未来发展前景的良好预期，比如网络游戏、数字电视、防止突发疫情、第二代身份证概念、芯片概念、人民币升值概念、环保概念、新能源概念等等。实际上一些具有实质内容的题材确实对改善上市经营状况、提高上市公司盈利能力产生了巨大影响，一些原本平平淡淡甚至濒临退市的上市公司就是因为具有了某些实质题材而走出困境，并一跃成为高成长公司或绩优蓝筹公司，比如当年的农垦商社经过重组后变为都市股份，由于业绩出现大幅增长，该股在最近三年持续大跌中走出了长线牛市，位居最近三年累计涨幅前列；当年的重庆华亚经过资产重组后，金融街成为第一大股东，注入优质资产，公司也一跃成为绩优蓝筹，业绩多年以来一直十分优秀，也成为熊市中为数不多的长线牛股。或许正因为如此，自从证券市场成立以来，题材便与热点、财富结下了不解之缘，市场总是孜孜不倦的挖掘题材、寻找题材、培育题材、炒作题材，甚至创造题材。市场至今仍旧津津乐道、念念不忘的当属 1994 年、1995 年产生的“外资并购题材”以及 1999 年产生的“科技网络题材”了，当年的题材龙头北旅汽车（现在的航天长峰）、上海梅林、综艺股份等都走出了翻番的大牛市，其创造的巨大阶段财富效应至今没有被刷新、突破！即使在 2001 年股指步入长期大跌过程中，一些题材所创造的阶段热点以及由此创造的阶段财富都引起了市场的惊讶，成为当时市场最大的亮点，这可以从以下几个经典题材财富案例中得到说明：

2001 年 5~6 月份，深宝恒由于发生股权转让，股价出现飚升，短短 27 个交易日股价从 9.58 元上涨到 12.4 元，阶段累积涨幅高达 29.4%，并引发具有重组题材的深圳本地股整体上涨，成为阶段最大热点，期间，科学城累积涨幅高达 81.4%、中科健累计涨幅高达 55.2%、健特生物累计涨幅也高达 52.9%。

2002 年 2~3 月份，深圳市政府发布加大当地上市公司重组力度通知，使重组题材再度升温，当时发生亏损、正在酝酿股权转让的深深房借力重组题材率先启动，在 30 个交易日时间内，股价出现连续暴涨，从 4.04 元一直上涨到 11.6 元，阶段涨幅高达 187.1%！并带动整个重组题材股出现整体上涨，深深宝、深宝安、深万山、深中冠等阶段涨幅都超过 50%。

2003 年 11~12 月份，科技网络题材再度升温，上海梅林率先启动，短短 9

板块掘金涨停技法 JI BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

个交易日股价从 5.5 元一路飚升到 11.4 元, 阶段涨幅高达 107.3%, 并带动整个科技板块走强, 中视传媒、东方明珠、上海科技等题材股阶段涨幅也都超过 30%!

2004 年 1~2 月份, 受国内爆发禽流感疫情影响, 抗禽流感题材股票产生阶段井喷行情, 中牧股份率先启动, 短短 9 个交易日, 股价阶段涨幅高达 63.8%; 同年 10 月份, 微软合作题材成为市场热点, 创智科技短短 5 个交易日股价暴涨 51.3%; 12 月份, 我国在 IPV6 核心技术方面获得重大突破, 具有 IPV6 题材的股票纷纷大涨, 道博股份 19 个交易日股价累计涨幅高达 86.1%, 并带动甬成功、武汉中商等题材股出现轮涨行情。

2005 年 1~2 月份, 天威保变率先启动, 引发新能源题材股票整体上涨, 天威保变 20 个交易日累计涨幅高达 89.6%, 力诺工业 12 个交易日阶段涨幅高达 78.5%, 春兰股份更是在短短 9 个交易日内阶段涨幅达到了 42.2%, 这些题材股创造的巨大阶段财富效应丝毫不亚于中集集团、烟台万华等绩优蓝筹股所创造的阶段财富!

由此可见, 题材不仅是一种纯粹概念性的投机炒作, 符合国家产业政策、具有广阔发展前景、有利于上市公司提升盈利能力的实质性题材不但可以培育出阶段热点, 更重要的是还可以创造可观的阶段财富效应, 这种题材是我们最为看好的, 这与基金倡导的成长理念本质是一致的, 注重的也是公司业绩, 这也是 13 年以来证券市场一直热衷题材炒作的一个根本原因。除此之外, 题材之所以长期受到市场青睐, 即使在 2002 年价值投资理念兴起以后, 题材投资仍是阶段最大的热点, 这与市场投资主体的变化有着密切关系, 在基金出现跳跃式发展的同时, 社保基金、保险基金、企业年金、QFII、民间资本等也都加快了入市步法, 而这些资金具有不同的投资偏好, 不可能简单的全部买入业绩优良的蓝筹股, 他们可能从不同的角度去挖掘未来的蓝筹股, 这就为各种题材的炒作创造了基础, 过去是这样, 现在是这样, 未来也会是这样。

二、题材热点的产生具有明显的两大规律

实践证明, 题材可以创造财富已是不争的事实, 但在实际投资中很多投资者并没有把握这种机会, 其原因主要有这么几点: 一是题材具有突发性, 许多题材往往是受到政策变化、行业变化、市场变化等因素影响突然出现, 有的是由于不可预知的突发事件而产生, 比如禽流感、非典疫情的突然发生等, 这无疑增加了把握的难度; 二是题材具有隐蔽性, 一些重大题材比如股权转让、资产重组、上

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

市公司进入新的领域等，由于涉及上市公司商业机密，在这些信息披露前，市场很难通过正常渠道获得，从而使普通投资者无法把握相关题材带来的阶段财富；三是题材具有不确定性，题材不像业绩和分红方案，投资者可以通过浏览上市公司定期报告，进行简单的对比就可以基本明白，新的题材究竟能够兑现多少、究竟能为上市公司带来多大收益等等，一般情况下很难作出明确判断，不确定性很多，这在很大程度上加大了投资者的观望、怀疑情绪，客观上导致投资者错过阶段获利机会。因此，要破解“题材=财富”这道难题，必须要对题材热点的产生规律进行深入研究，只有掌握了其中规律性的技巧，才能在操作中较好把握题材热点所创造的阶段财富。根据我们对证券市场 13 年以来的重大题材热点的实证研究分析，我们发现题材热点的产生主要有以下两个规律：

1. 先出题材、后有热点

由于市场先公布题材或发生了可能引发某种题材炒作的突发事件，相对而言，对于这种题材热点还是较为容易把握的，因为在题材基本清楚之后，投资者可以有足够的时间来搜集相关资料，对于涉及的股票进行比较分析，通过盘面变化判断是否有资金介入，从而可以较好把握其中蕴藏的阶段财富机会。但不利的一面是由于题材过于明朗，并且是突然公布，大资金缺乏应有的准备阶段，比如筹集资金、建仓、洗盘等，往往是仓促应战，导致行情持续时间较短。即使是这样，其中仍旧具有一些较为明显的炒作规律，只有对此有所了解，还是可以在较好时间、较好价位介入热点品种，从而获得理想的阶段财富。这种规律可以通过以下几个典型实战案例的分析得到印证，并熟悉其产生的特点。

案例之一：IPV6 题材引发科技网络股整体上涨

2004 年 3、4 月份，有关媒体公布了我国第一台基于“互联网协议第 6 版”——IPV6 的核心路由器有清华大学计算机系和清华紫光比威公司共同研制成功，这标志着我国下一代互联网关键技术获得重大突破，这是媒体最早披露 IPV6 题材，但当时市场并未注意，因为当时市场正在高度关注绩优蓝筹股，题材股暂时处在无人问津的境地。当年底大盘出现连续下跌并跌破 1300 点时，原先表现强劲的蓝筹股纷纷出现大幅下跌，市场热点极其匮乏，这个时候媒体再次报道了我国下一代互联网示范工程（CNGI）正式启动，14 亿元用于建设 IPV6 示范网，并公布了参加投标的单位，其中就包括中国联通、赛尔网络，由于涉及上市公司，这次关于 IPV6 的题材引起了市场广泛关注，并吸引大量资金迅速介入相关个股，从而产生了阶段热点，其中，由于赛尔网络有限公司是上市公司道博股份的第一



大股东,属于标准的IPV6题材,由此引发资金蜂涌而入,道博股份也因此在此2004年12月22日率先启动,并出现涨停,随后便展开一路拉升,IPV6题材促使该股阶段涨幅高达86.1%,在道博股份财富效应的刺激下,IPV6题材板块全线上涨,清华紫光、甬成功、武汉中商等先后出现大幅上涨,成为当时市场最大的热点。

案例之二:奥运题材刺激北京板块轮番上涨

2004年1月份,国内各大媒体同时报道了北京将在4月份举办“奥运经济市场推介会”,八大行业、376个项目届时将公开招标,工程涉及金额高达1350亿元,显然,如果哪家公司投标成功,无疑会为公司带来巨大的利润来源。由于本次宣传声势浩大,在社会上引起广泛关注,证券市场也对具有奥运题材的相关上市公司表现出浓厚的兴趣,而由于北京上市公司具有得天独厚的地理优势,无疑成为市场关注的焦点。在奥运题材的刺激下,与奥运会招标项目最为密切的北京城建借机率先启动,该股于2004年1月初就放量走高,当股价涨幅达到30%时,公司在2月13日公布消息,称公司股东大会审议通过参加奥运村和国家体育馆法人招标阶段投标的议案,通过投资北京五棵松文化体育中心有限公司的议案,从而把奥运题材的炒作推向高潮,不但该股继续大幅上涨,创下40.2%的阶段涨幅,还带动了整个北京奥运板块的轮番上涨,中体产业从3月1日开始大幅上涨,阶段涨幅高达52.9%,随后相关奥运题材个股比如北新建材、冀东水泥、北京城乡、王府井、西单商场等也成为阶段热点,累计涨幅均超过30%,表现十分出色。

2. 先有热点、后出题材

在实际投资中,我们经常遇到这样的现象,某只个股突然莫名其妙的出现放量上涨,其前没有任何题材,不论是公开信息,还是从公司披露信息看,都很难找到上涨的理由,对这种股票市场更多是保持短线观点,认为不会涨多少,但事实情况是这种股票出现持续上涨,就在市场怀疑、观望过程中,相关题材逐渐明朗,于是整个相同题材的板块出现整体上涨,这种由个股上涨带出相关题材的规律往往蕴藏更大的阶段财富,因为这种题材更具实质性,并且一些先知先觉的资金已经提前介入,完成了建仓、洗盘过程,不但上涨幅度巨大,维持时间也较长,更重要的是由于题材随后出现,热点呈现逐步蔓延,为投资者提供了更多的操作时机。这种规律可以通过以下几个典型实战案例的分析得到印证,并熟悉其产生的特点。

案例之一:天威保变带出新能源题材

2005年1月21日,一直出现大幅下跌态势的天威保变突然涨停,次日再次

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

涨停，由于当时大盘也出现短线上涨，市场对此并没有过多注意，但在股指随后持续调整过程中，天威保变却出现持续上涨，此时市场才开始高度关注该股走势的题材，通过媒体、咨询机构的深度挖掘，人们才发现天威保变的逆市大涨具有深刻的题材背景，就公司本身而言，公司早在 2004 年初就参股保定天威英利新能源公司，11 月份经过增资收购，成为保定天威英利新能源公司的控股股东，该公司主营硅太阳能电池，销售前景十分看好，产品一直供不应求，属于典型的新能源，而在这个过程中，《京都议定书》正式生效，对污染严重的我国提出了开发新能源的要求，关注新能源成为当时最大的热点，这个大环境无疑为具有前景极其广阔新能源的天威保变大涨创造了历史性机遇，天威保变就是在这种环境下走出了逆市大涨的牛市行情，由于这一题材不但符合国际潮流，更重要的是天威保变的业绩因此出现了快速增长，市场挖掘新能源、寻找新能源的热情空前高涨，最终引发整个新能源题材板块出现轮番上涨，力诺工业、春兰股份、风帆股份等均出现连续涨停，成为“2.2”行情中表现最为强劲的热点板块，其所创造的巨大阶段财富效应不亚于一轮大牛市所创造的财富效应。

案例之二：深深房牵出深圳本地股重组题材

2002 年 1 月 28 日，深深房发布年报亏损公告，奇怪的是不但这一信息披露前该股已经连涨三天，在预亏信息披露后再次上涨，随后出现连续涨停，市场也普遍感到茫然，就在这个时候，2 月初深圳市在《政府工作报告》明确指出“加快推进深圳国有企业改革”，其终极目标是：“有步骤地将市属国有企业的优质资产向上市公司集中，提高上市公司的资产质量和再融资能力，在 3~5 年内，使上市公司成为市属国有经济的生力军。”消息一公开，市场才明白深深房的大涨是缘于重组题材的出台，在这种情况下，深深房作为重组题材的龙头，股价从 4.04 元一直上涨到 11.6 元，阶段涨幅高达 187%！巨大的财富效应吸引大量资金介入深圳本地重组板块，从而引发了整个重组板块的全线上扬，深深宝、深宝安、深万山、康达尔等阶段涨幅都超过了 100%，如果投资者能够及时介入这些重组题材热点的话，短期获得财富肯定是相当可观的。

通过研究发现，不但题材热点的产生具有明显的规律性，题材热点的轮涨也同样具有鲜明的“节奏性”，也就是说题材热点的启动大多数情况下并不是同时上涨，而是带有明显的轮炒节奏，一般是题材热点的龙头品种率先启动，并且涨势最猛、涨幅最大，时间最长，在龙头树立起巨大财富效应的刺激下，题材较为明朗的第二梯队热点才发力上涨，最后是与题材相关的第三梯队题材股出现补涨，



此时整个题材热点的挖掘、炒作基本告一段落。比如 2005 年 1 月份市场挖掘的新能源题材热点就是这样, 1 月 21 日, 新能源的龙头天威保变率先启动, 随后是第二梯队的力诺工业、春兰股份启动, 力诺工业 2 月 17 日放量拉升, 春兰股份 2 月 21 日涨停方式启动, 在天威保变以及力诺工业、春兰股份的带动下, 2 月底新能源题材板块全线启动, 几乎所有与新能源沾边的股票都出现短线上涨, 比如澳柯玛、金山股份、攀渝钛业、中钨高新、风帆股份等。由此可见, 同一题材的热点, 内部有着明显的轮涨规律, 并且, 上涨力度、上涨幅度、持续时间一般是随着启动时间的先后而逐次降低、减弱, 最后启动的龙头表现最为出色, 随后启动的热点次之, 最后补涨的热点基本上是一日行情, 从这个意义上讲, 龙头品种示范性最强, 财富效应最明显, 第二梯队的热点品种可操作性最强, 风险系数最低, 至于最后启动的第三梯队热点品种基本上滥竽充数, 只有观赏性, 不具备可操作性, 并且风险系数最大。

三、把握题材热点轮涨规律的实战策略

根据题材热点的产生规律及阶段性轮涨特点, 在具体操作过程中, 既要敢于去把握其中存在的巨大财富机会, 同时也要注意规避其自身特点可能产生的市场风险, 针对题材热点的基础性、时效性、波段性、轮涨性、风险性, 从以下几个方面来制定和把握具有可操作性的实战策略:

(1) 密切关注政策面、消息面变化。题材热点产生的基础是政策面、消息面突然发生较大变化, 而这些变化是可以通过日常观察获取的, 这就要求投资者要高度关注有关政策面、消息面、行业面、公司基本面、突发事件等动态情况, 一旦出现新的情况, 比如新产业政策的出台、新技术领域的突破、新概念的提出等, 必须给予高度关注, 认真分析其可能对证券市场尤其是对相关个股可能产生的影响, 只有这样, 才能在第一时间把握题材热点可能创造的阶段机会;

(2) 中短思路为主, 坚持波段操作。阶段题材热点时效性一般较短, 少则一两周, 多则一两个月, 有的甚至只有几个交易日, 这就要求投资者在实战操作时必须坚持波段操作, 参与时间不宜过长, 一旦错过最佳机会, 不宜追高, 也不能长线持有;

(3) 根据轮涨特点, 踏准参与节拍。题材热点的轮涨规律一般是龙头股先行启动, 然后是第二梯队热点轮涨, 最后才是整个板块启动, 在操作时首选的品种应是龙头品种。因为这种股票涨幅较大、维持时间较长, 风险较小, 如果错过龙

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

头品种，重点参与具有较为真实题材的第二梯队热点，而对于最后补涨性启动的热点，由于是“末班车”，涨幅和时间都极为有限，不宜参与；

(4) 加强风险意识，及时止损出局。由于题材热点维持的时间较短，持续性较差，这就要求投资者在具体操作时一定要高度注意风险控制，对于介入时间较晚、成本较高的投资者，一旦热点题材开始退潮，股价出现调整态势，必须及时出局，即使亏损也要及时止损，否则可能面临深度被套风险，对于一些“捕风捉影”性的题材所引发的短线热点，操作时更要及时止损。



第五章 以历史眼光审视政策大底 演变真实轨迹

(北京首放投资顾问有限公司)

◇ 以国企改革为基础设立的中国证券市场，一直带有极其鲜明的政策烙印；

◇ 政策对市场的影响正在由“指数调控”转向“基础建设型”，影响更深刻、更长远；

◇ 表面看，最近几年政策对市场的影响作用正在减弱，但实际分析系列重大基础性制度的不断突破、完善，正在积累巨大的做多能量，由此势必引发证券市场铸就有史以来第一个重大“市场底部”的诞生；

◇ 国有股历史遗留问题的即将破题，将成为引爆第一个“市场底部”的导火索；

◇ 政策底部的演变规律揭示第二个“5.19”政策底部正在来临，一个崭新的底部将带来新的热点、新的投资机会。

我国证券市场已经走过了 14 个年头，期间，作为一个新兴市场，由于发展环境、功能定位、制度建设等因素制约，我国证券市场呈现出许多颇具特色的运行规律，其中最为明显的就是政策历来对股指波动起着相当重要的作用，这一点在证券市场成立初期表现得尤为突出。2001 年以来，随着市场监管思路的重大转变，虽然相继推出系列重大利好政策，但股指并没有出现市场预期的反转行情，以至于市场对政策的作用产生了质疑。但一个不容忽视的事实是当股指反复跌破 1200 点时，希望政策救市的呼声再次高涨，由此直接引发了“9.14”行情以来的许多次“井喷”，4 月 13 日中国证监会负责人就股权分置问题发表的明确意见，再次引发股指的大幅上涨。种种迹象表明，政策对市场的影响并没有削弱，只不过是影响方式、政策着力点发生了重大变化，并且，这种改变对于营造一个崭新的政

第五部分 前被部分研究文章、媒体报道精华节选

策大底将产生极大的促进作用，而股权分置问题的破题将会成为这个底部诞生的导火索和催化剂，中国证券市场正在迎来一个全新的政策底部，其中蕴藏的巨大投资机会值得投资者高度关注。

一、历史重要政策底部回顾

回顾证券市场 14 年的历程，其间曾经产生过多次上涨行情，但是与利好政策密切相关的政策上涨行情就有 12 次，这 12 次上涨行情具体情况及其与产生的政策背景见表 5.3。

表 5.3 12 次政策上涨行情具体情况统计

时 间	上涨幅度	产生的政策背景
1992 年 3 月	275.1%	1992 年邓小平南巡讲话肯定证券市场，全面放开股价，自由交易
1992 年 11 月	303.6%	“十四大”明确指出“积极培育包括债券、股票等有价值证券的金融市场……尽快形成全国统一的开放的市场体系”，表明中央对推动股份制、股市试行发展的决心
1994 年 7 月	223.7%	人民日报发表证监会与国务院有关部门共商稳定和发展股票市场的措施，即三大救市政策：暂停新股发行和上市；发展国内投资基金，培育机构投资者；有条件的对资信和管理好的证券机构进行融资
1995 年 5 月	60.1%	中国证监会发布《关于暂停国债期货交易试点的紧急通知》
1996 年 1 月	194.9%	提出“稳步发展、适当加快”新方针，在 5 月 2 日首次降息的基础上，8 月 23 日再次降息
1999 年 5 月	114.4%	人民日报发表题为“坚定信心，规范发展”社论，国务院降低 B 股交易印花税，6 月 10 日央行决定大幅全面降息；三类企业再次获准进入资本市场
2001 年 10 月	15.2%	中国证监会发布暂停执行《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》
2002 年 6 月	15.8%	国务院决定停止《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》
2003 年 11 月	36.4%	国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》
2004 年 9 月	18.8%	温家宝总理主持召开国务院常务会议要求抓紧落实《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》各项政策措施
2005 年 1 月	5.5%	国务院批准印花税下调，由 2‰调整为 1‰
2005 年 4 月		中国证监会负责人就股权分置问题明确表态



通过对表 6.3 中 12 次重要底部产生背景分析,我们发现政策与股指波动确实有着直接关系,每当出台重大利好政策,都会引发股指出现剧烈波动,甚至产生极大级别的上涨行情,涨幅最大的政策牛市当属 1992 年、1994 年、1996 年、1999 年了,而持续时间最长、影响最大的当属 1996 年、1999 年了。

二、政策底部演变规律及原因分析

政策对股指的影响是得到肯定的,但政策对股指的影响力度却不尽相同,并且有着巨大差别。如果单从指数波动幅度分析,我们又会发现政策底部正在发生深刻变化,不同时期政策底部所具有的特点也不相同,最明显的就是政策与股指波动的关系正由证券市场初期的正相关转向负相关,也就是说随着最近几年政策利好力度的加大和实质性利好内容的增加,政策底部的有效性正在递减,政策引发的股指上涨幅度呈现逐渐减弱的态势,这可以通过图 5.2 得到充分说明。

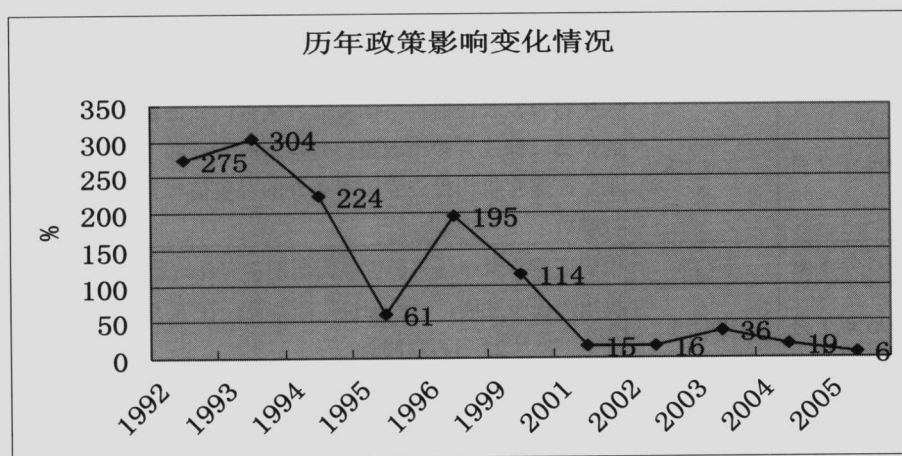


图 5.2 历年政策影响股指走势的变化情况

图 5.2 中,纵坐标的数值代表每次重大政策引发的股指上涨幅度,横坐标标明的是出台重大政策的年份。通过政策与股指波动关系变化曲线我们发现,政策对股指的影响力度呈现逐渐下降的趋势,并且,1997 年以前,政策对股指的影响最为明显,证券市场带有极其鲜明的政策市特点,重大政策往往形成重要底部。但从 1997 年以后,政策对股指的影响快速减弱,除了 1999 年政策产生一次重要

第五部分 前两部分研究文章、媒体报道精华节选

底部之外，2001 年至今，重大政策都未能产生重大底部，政策对股指的影响创出了历史最低水平。那么，为什么同样的政策甚至利好力度更大的政策产生的底部效力反差巨大呢？或者说对股指的影响不尽相同呢？造成这种演变特点的原因是多方面的，其中，不同时期证券场所具有的规模、形成的投资理念、监管方向、投资者结构状况等因素起着决定性作用。

1997 年以前，我国的证券市场处在发展初期，当时对证券市场的定位基本上是“摸索、尝试”，1992 年春天，邓小平同志南巡时就明确指出“股票，允许看，要坚决试”，管理层对证券市场的认识也基本停留在这个层次，至于融资等并没有提到足够的高度。当时，证券市场规模非常小，深沪交易所开业时只有十几只股票，沪市主要是“老八股”，即飞乐音响、延中实业、爱使股份、真空电子、申华控股、飞乐股份、豫园商城、凤凰股份，深证证券交易所成立时也只有 5 只股票集中交易，即深发展、深金田、深安达、原野、万科、深宝安，同时，这个时期发行上市的基本都是小盘股，到 1996 年底，深沪流通股份只有 260 亿份，只相当于目前 2007.28 亿流通股份的 12.9%。同时，当时制度建设、监管机构基本都处在探索阶段，不但没有出台“证券法”，“公司法”也直到 1994 年才出台，当时约束交易行为的主要是上海、深圳的地方性法律法规，中国证监会的职责也远未理顺，多头管理、地方分割现象十分严重。另外，由于是新兴市场，投资者普遍缺乏相应的投资常识与经验，也没有成熟的投资理念，并且，由于基金等机构刚刚试点，规模相当有限，投资者基本上是散户。由于证券市场规模偏小、投资者以散户为主、没有成熟的投资理念以及配套的监管制度，市场投机风极为盛行，人们参与市场的目的主要是感到“好奇”、“赚取差价”，在这种情况下，股指波动没有明显的规律性，基本上随政策变化而变化，出台政策、消息，股指就会立即做出强烈反应，管理层调控证券市场的着眼点在于“指数调控”，当股指大跌时就出台重大利好政策，最著名的就是 1994 年 7 月份，为了挽救股指持续大跌的趋势，管理层出台了明显的三大救市政策，引发股指产生大幅上涨。

1997~2001 年期间，经过了初期摸索发展，我国证券市场发生了较大变化，首先是证券市场的规模获得了历史上最快的发展，截止到 2001 年底，深沪两市上市公司突破 1000 家，达到 1161 家，较 1996 年底增加了 647 家，5 年时间翻了一倍多；流通股份达到 1319.67 亿股，比 1996 年底的 260.2 亿股大增了 1059.47 亿股，增幅高达 407.2%，扩容速度创下了历史最高纪录，到 2005 年一季度末这个纪录也没有被刷新。同时，这个期间另一个最大特点是国企改制后的大盘股纷纷

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

发行上市，中国石化、上海汽车、上海机场、武钢股份、唐钢股份、安阳钢铁、太钢不锈、邯郸钢铁、华能国际等先后登陆 A 股市场，70%以上的大盘股是在这个阶段发行的；其次是在证券市场功能定位方面获得重大突破，管理层对市场融资功能的认识上升到前所未有的高度。当时由于受到东南亚金融危机影响，加上国内管理体制存在的问题，国有企业经营举步维艰，为了帮助国企脱困，管理层把证券市场的主要功能片面的定义为“为国企脱困融资服务”，并且上升到政策高度，1998 年九届人大一次会议通过的《政府工作报告》中明确指出发行股票“向大中型国有企业倾斜”，这是证券市场功能定位首次出现在政府工作报告中。随后出版的《证券知识读本》，江泽民同志作了批语，再次明确“进一步发展和完善我国的证券市场，使之更好地为当前国有企业的解困和发展服务”。2000 年九届人大三次会议通过的《政府工作报告》再次指出“宜于实行股份制的国有大中型企业，要利用股票市场，抓紧进行股份制改革”，所有这些都表明管理层已经意识到证券市场在为国企脱困融资方面的重要作用，从此拉开了国企上市融资的序幕。另外，为了防止股指频繁剧烈波动、防范由此带来的巨大风险，管理层加快了机构发展，积极培育机构投资者，加快机构投资者发展，先后颁布了《证券投资基金管理暂行办法》、《保险资金间接入市办法》，首只开放式基金 2001 年 9 月发行，华安创新正式获准设立，并首次实施券商增资扩股，加快了券商发展步伐，培育了中信证券、国泰君安证券等大型券商。2001 年底，深沪开户数突破 6000 万户，达到 6649.78 万户，机构投资者所占比例提高到 0.3%，但依然偏低。需要说明的是随着市场规模的扩大，相关法律法规也相继出台，首部《中华人民共和国证券法》于 1998 年 12 月 29 日获得第七届全国人民代表大会通过，并于 1999 年 7 月 1 日正式实施，对于保证证券市场健康发展提供了法律依据。1997 年 8 月份沪深证券交易所正式划归为中国证监会直接管理，1998 年 4 月中国证监会划归国务院直属机构，这是证交所管理体制的历史性变革，彻底解决了证券市场过去分割管理、多头领导的局面。

这个时期由于把证券市场片面定义为“国企融资场所”，为了实现更多的国企发行上市，政策的目的仍旧是侧重于“调控指数”，对于市场发生的系列重大违规事件，也侧重了“事后弥补”、“被动监管”。为了营造一个较好的国企融资环境，在政策的直接干预下爆发了著名的“5.19”行情，其导火索就是当年人民日报发表了“坚定信心，规范发展”的社论，极大的刺激了市场的做多热情，产生了证券市场有史以来最大的一次政策牛市。

第五部分 前两部分研究文章、媒体报道精华节选

2001年以来,尤其是2003年以来,证券市场在政策导向方面发生了历史性转变,主要是经过10年的发展,证券市场在取得巨大成绩的同时,也积累了许多问题,一系列严重阻碍证券市场健康发展的尖锐矛盾日益暴露出来,这迫使管理层不得不重新审视证券市场的功能定位以及制度化建设,由此使得政策导向由原来的一味侧重指数调控转变为制度建设,政策对股指的直接影响越来越小,股指也出现了长达四年的大调整。

三、市场正在迎来崭新政策底部

通过政策底部演变轨迹的研究,我们就会发现虽然就政策底部强度和指数本身表现看,利好政策对指数的影响正在逐年减弱,但如果从政策对市场的本质影响来分析,我们又会发现,由于2001年以来政策导向发生了重大变化,市场出台的系列重大利好政策不再侧重指数本身涨跌的调控,而是把着力点放在了构建证券市场长期、健康发展的基础上,这就直接决定了这个时期利好政策对底部影响的方式的转变,即股指不再像以往那样随利好出台而同步逆转,而是慢慢消化利好政策,在反复震荡中酝酿巨大的做多能量,从而形成一个全新的政策底部。实际上随着一系列重大利好的出台,这些政策对市场的影响正在逐渐释放,这主要表现在以下几个方面:

加快解决重大历史遗留问题,尤其是股权分置问题,《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》明确指出要加快解决全流通问题,最近管理层明确表态解决股权分置的条件已经成熟,试点工作相信也将很快展开,如果这一最棘手的问题能够得到较好解决,对于完善上市公司法人结构治理、消除一股独大顽疾、促进市场健康发展都有着重大作用;实施系列重大制度创新,变发行的审核制为核准制,实行新的询价制度,这是发行价格走向市场化的重大进步。为了严厉打击关联交易、盲目圈钱融资行为,相继颁布了《上市公司治理准则》、《关于上市公司增发新股有关条件的通知》、《关于公开发行证券的公司重大关联交易等事项的审核要求》、《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》、《上市公司收购管理办法》、《关于规范上市公司实际控制权转移行为有关问题的通知》等系列法律法规。把保护投资者合法权益、强调上市公司回报放在重要地位,国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》明确指出要“保护投资者特别是公众投资者的合法权益”,2004年12月,中国证监会正式发布《关于加强社会公众股东权益保护的若干决定》,实施分类表决制,确保了中小投资者的话语

板块掘金涨停技法 365 AN KUI JUE JIN ZHANG TING JI FA

权、表决权，2005年3月份成立第一个投资者权益保护基金，把保护投资者权益放在如此高度，这在历史上还是绝无仅有的。同时强调投资回报，不论是《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》还是《关于加强社会公众股东权益保护的若干决定》都作了严格规定，这在历史上也是首次，这是证券市场走向投资时代的一个里程碑标志。机构投资者获得历史性发展，经过2003年、2004年的飞跃式发展，基金业规模迅速壮大，目前基金家数已经超过150家，资产规模首次突破3000亿元，达到3641亿元，占到目前沪深流通市值的30%多，基金已经成为证券市场最具影响力的机构。同时，社保基金、保险资金、企业年金等也获准直接入市，QFII也获得快速发展，目前规模已经接近40亿美元。最为重要的是，通过业务创新、股票质押贷款、发行短期融资债券等政策扶持措施，濒临为难的券商也重新获得生机，机构投资者的迅速发展壮大为政策底部的形成奠定了坚实的资金供应。

所有这些重大变化，都为一个全新政策底部的产生铺垫了坚实的基础，只不过由于政策对市场影响的方式、着力点发生重大变化，由调控指数变为搭建市场健康发展平台，政策对底部的影响会有一个较为漫长的过程，政策利好效应的影响也会呈现逐渐积累、集中释放的特点，这就决定了这次政策大底将具有构筑时间比较长、形成过程较为复杂、股指表现多有反复、产生后持续时间较长、未来上涨空间较大等特点。由此可见，目前市场已经具备了产生重要政策底部的条件，一个全新的政策大底正在完成最后的构筑工作，而股权分置问题的妥善解决极有可能成为全新政策大底完成的标志！

四、从四个方面把握崭新政策底部带来的机会

历史经验证明，任何一次重大政策的变革与出台都会引发市场产生较大的上涨行情，并且，从目前市场机构投资者实力来看，作为对市场影响越来越大的庞大资金集团决不会轻易放弃重大政策改革所带来的巨大投资机会，这一点在最近股指反复震荡过程已经有所体现，因为在这个过程中基金等机构重仓的品种表现十分强劲，或是逆市上涨，或是极为抗跌，所有这些都表明机构已经开始建仓，崭新政策大底所带来的巨大机会正在被越来越多的资金所认同。结合股权分置问题解决进展情况，我们作为一般投资者可以从以下三个方面来把握崭新政策大底蕴藏的投资机会。

(1) 就股指趋势而言，正如上面我们反复强调的那样，这次崭新的政策底部

第五部分 首放部分研究文章、媒体报道精华节选

与以往政策底部有着巨大区别, 构筑时间漫长、反复次数较多, 股指在底部区域即 1100~1200 点附近会有一个反复震荡的过程, 不会一蹴而就。结合股权分置问题进展情况, 底部完成时间可能有所提前, 如果股权分置问题得到妥善解决, 市场信心将重新树立, 证券市场对资金的吸引力也将大为改善, 在这种情况下, 股指有可能展开大底完成后的第一次上涨行情, 并且这个由股权分置问题引发的上涨行情, 股指可能带有极其鲜明的阶段运行特点, 在试点正式推出之前, 市场主要是围绕减持试点挖掘个股进行炒作, 表现活跃的主要是一些带有投机色彩的超跌低价股, 由于这些品种主要是纯粹题材炒作, 并且主要是短线游资所为, 难以形成较大合力, 不会对股指有太大影响, 股指更多是反复震荡, 既不会大跌、也不会大涨。试点公司正式推出之后, 首批试点股票将获得资金强烈关注, 市场做多激情充分调动, 但由于试点股票数量较为有限, 也难以推动股指大幅上涨, 股指更多是稳步上涨。在试点成功之后, 由于大量资金无法介入试点股票, 但做多激情已经被有效调动起来, 这会引导大量资金去寻找相同个股进行买入, 考虑到首批试点可能具有绩优蓝筹、基金持有等特点, 大量资金最可能介入的当属有业绩支撑、机构持有一定比例的二线蓝筹股, 这势必会引发整个二线蓝筹板块的走强, 由此引发股指出现快速上涨。

(2) 就潜力个股而言, 试点推出之前, 可以关注具有减持色彩的超跌低价股以及上海本地股, 在试点推出之前这些股票还有反复活跃机会。试点推出时, 考虑到首批试点股票将受到市场强烈关注, 可以在第一时间介入其中的龙头品种。在试点成功之后, 重点关注具有成长潜力、目前价位不高的二线蓝筹股, 既可以做短线, 也可以做中线, 其中机会较大。

(3) 就操作策略而言, 在试点推出之前, 股指还有反复震荡机会, 可利用这个机会反复做波段, 短线出现快速拉升时卖出, 出现连续下跌时买入。对于试点推出之前的投机品种以及首批试点股票, 由于爆发力极强, 估计持续时间有限, 操作上不宜追高, 并及时兑现。

第六部分 2008 奥运会前股市三大预言及首放十大忠告

第一章 2008 奥运会前股市三大预言

第一节 借奥运东风 北京股在 2008 奥运前 有望诞生波段翻番机会

一、新一轮大牛市最早有望在 2006 年展开, 北京股波段机遇值得关注

经过 2001 年下半年、2002 年、2003 年、2004 年的反复调整, 尤其是在跌过千点之后, 2005 年 4 月份股权分置试点预期, 又引发股价结构新一轮调整, 导致非主流个股在相对低位的惨烈暴跌。

但完全可以预期经过股权分置第一批、第二批乃至第三批试点之后, 在成功摸索出解决股权分置问题的办法之后, 中国股市蕴藏的各种风险也将相应得到较为有效的释放, 即使在国际接轨的大背景下, 股价也将逐步进入价值投资区域。中国股市在历经多年熊市磨难之后, 随着解决股权分置、上市公司治理等制度性建设不断探索、完善, 熊去牛来的转折终将会出现。从时间方面看, 这种大的转折早一点可能在 2006 年出现。从大的历史背景看, 2008 年奥运会在北京召开, 为中国股市再次雄起提供了难得历史契机, 这一点有些像 1996、1997 年的大牛市的背景之一——香港回归一样。北京股借奥运东风, 在未来 2~3 年内有望诞生大的波段翻番机会。

二、奥运经济和景气周期拉动北京股中长期走强

受奥运经济拉动, 北京奥运板块中期走强有着坚实的宏观基本面支持。据北京政府部门权威预测, 北京居民消费升级与 2008 奥运会相伴而来, 在未来几年将形成十分可观的市场需求和发展商机。保守测算 2004~2008 年五年间北京社会消

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

费品零售额累计将达到 13000 亿元,市场增量接近 3000 亿元,其中因举办奥运形成的市场增量约 1000 亿元。这体现在三个方面:

(1) 为举办 2008 年奥运会北京将投资 1800 亿元以上用于交通、环境等基础设施建设。参照投资额 40%转化为消费的一般规律,到 2008 年奥运会开幕前,由奥运会直接投资拉动的社会消费将突破 700 亿元。将会拉动建筑、建材、环保等相关上市公司进入奥运高景气周期。

(2) 奥运会将带动外来消费快速增长。根据旅游部门预测,随着假日消费、旅游休闲消费的发展,在奥运因素作用下,北京入境旅游人数将以年均 6%~10%的速度增长。到 2010 年,外地来京旅游收入将达到 1266 亿元,旅游外汇收入将达到 47.8 亿美元。旅游业的快速增长,必将扩大外来人口消费的规模,促进北京市场消费需求稳定增长,北京商业和旅游类上市公司将会受益。

(3) 据预测到 2008 年,首都城乡居民人均可支配收入将从 2003 年的 1.4 万元上升到 2.2 万元以上,居民消费结构升级促进本市消费持续快速增长。

三、五类奥运股中挖掘波段升机

(1) 北京奥运工程的主体承建公司:主要有北京城建、路桥建设、天鸿宝业等奥运主要场馆和奥运村建设重要的承建单位,作为上市公司中的主要受益者有望成为资金挖掘的重点对象。

(2) 北京低价商业、旅游股:受益于北京奥运消费升机,股价低、超跌程度较大,投资、投机价值突出。

(3) 新中标北京奥运工程的公司:主要包括水泥、建材、钢结构等建筑材料供应商,主要以北京本地或北京附近的公司为主。在各类北京奥运股中,一些价格低、目前业绩一般、或者微亏,但未来业绩有较大增长或扭亏潜力的品种,未来 2~3 年内蕴藏的波段机会较大。

(4) 北京的科技股:北京的科技股数量相对较多,而且这些公司往往依托北京大专院校或科研院所的科技实力,很多都是两市较为影响的科技龙头型企业,一旦北京板块有整体启动迹象,这些北京科技股显然会不甘落后。

(5) 青岛奥运分赛场的部分奥运受益公司,也有望随北京奥运板块走强而走强。

第二节 基金重仓蓝筹股将成为未来行情的绝对主力之一

一、基金已成为市场绝对主力，基金重仓股已成为市场重要领涨力量

回顾中国证券市场 10 多年的炒作历史，从个人大户主力、券商主力、德隆式私募主力等，能够操控市场的绝对主流机构力量，其运作的主打品种，都毫无疑问要成为波段行情最大热点之一。从 1996、1997 年绩优股行情，到 1999、2000 年网络科技股、重组股行情都是如此，市场每一次大牛市或大波段行情的诞生，都离不开当时市场绝对主力的发起或响应。否则，不论在什么时候，如果没有当时市场第一机构主力的参与，所产生的行情只能是小的波段反弹行情。2004 年下半年爆发的“914”行情是比较典型的例子，虽然有新增资金借政府救市之机，对纺织、医药、两市本地股等超跌低价股板块进行轮炒，但很明显基金重仓的品种活跃程度一般，显示基金对行情参与热情不高，参与程度相当有限，最终反弹行情上攻也只持续了短短 9 个交易日。

股票市场很多时候是凭资金实力说话的地方，机构中谁的资金实力最强，谁就是市场的老大，谁倡导的理念往往就会成为当时市场的主流。截至 2004 年末基金家数已经超过了 150 家，其规模达到了 3300 亿，占目前沪深两市流通市值 1.1 万亿的 30%，基金当之无愧成为市场第一机构主力。基金的投资理念和投资行为对市场的影响越来越大，基金重仓股已经成为 2003 年和 2004 年最大的市场赢家，诞生了长安汽车、江铃汽车、山东铝业等一大批年度性大牛股。比如通过对 2004 年 1 月 1 日至 12 月 14 日的统计，基金重仓的绩优蓝筹股仍旧是 2004 年上涨时间最长、累计涨幅最大的年度牛股。表现最出色的前五位的石油济柴、江西长运、贵州茅台、中集集团、中兴通讯，累计涨幅分别是 122%、103%、93%、86%、78%。在 2004 年度累计涨幅最大的前 50 名股票（经过除权处理）的统计分析，50 只年度大牛股中基金等机构重仓持有的股票为 43 只，所占比例高达 86%。

可见，不管投资者承认与否，随着巨量资金的集中配置，基金及其重仓的绩优蓝筹股从 2003 年以来已经成为市场局部牛市的重要领涨力量。由于截止到 2005 年 5 月初，从整个市场的机构力量对比来看，券商遭受大熊市重创奄奄一息，以“敢死队”为首的私募各自为战，QFII、社保、保险资金实力尚弱，只有基金一

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

只独秀，基金仍然是主导市场的决定性机构力量。如果在 2008 年之前有大的行情产生，显然离不开基金极其重仓股的参与，基金重仓股仍有机会成为重要的领涨力量之一。

二、辩证分析基金重仓股局部领涨现象

2003 年初以来随着基金重仓的蓝筹股不断走强，基金倡导的价值投资理念越来越得到投资者认同，尤其在 2005 年以来，笔者接触的一些券商研究所的研究人员、一些专业证券记者、部分机构投资者等业内人士，以及市场中流行的论调，似乎到了言必价值投资的地步。市场从 2245 点以来，似乎又从一个极端矫枉过正的走向另一个极端。

我们应该清醒的认识到正是基金在资金规模短时间过度膨胀之后，为了适应自己运作的需要，对所谓的蓝筹股过度集中投资，造成、加剧了“一九”现象的两极分化，在 2005 年初至 4 月底的惨烈股价结构调整中，更是出现了“五九五”现象。也就是中集集团、苏宁电器、贵州茅台等一批高价蓝筹股强劲，为二三线成长蓝筹打开了价格空间，也激励了化肥、港口、高速公路等极少部分真正有成长潜力的二三线蓝筹上攻，与 80% 以上非主流品种“无底洞”式下跌形成巨大反差。很明显基金扎堆造成了市场股价结构的畸形分布，不过也赤裸裸反映，在很多时候资金堆积对维持股价走势的重要性，这一点同“德隆”三架马车没有崩盘前的走势道理是一样的。基金价值投资的大方向是对的，不过“德隆”当年不也高喊长期价值投资吗，没有基金巨量资金在背后支撑、维持股价，谁又会为蓝筹的价值投资喝彩呢？所以对基金重仓股也要辩证的分析，不可盲目赞扬。

三、基金重仓蓝筹股的四大特点

回顾 2003 年初至 2005 年 5 月 1 日这段时间，从 2003 年的汽车、石化、钢铁、金融、电力五朵金花，到 2005 年 2、3、4 月份，苏宁电器、中集集团、中兴通讯等高价一线基金重仓股的强势，再到同一时间张裕 A、云南白药、片仔癀等二线蓝筹连续走强迭创新高。基金重仓的绩优股走势呈现出四大特点：

(1) 在空间、时间、业绩基本面具备的时候，成为发动行情的中坚力量，比如 2003 年底从 1307 点到 2004 年 4 月份的 1783 点，钢铁、石化、有色金属、港口等就蓝筹借助业绩增长成为主导推动力量。

(2) 在行情整体发动时机不佳的时候，一些基金重仓蓝筹又会借助业绩增长

第六部分 2008奥运会前股市三大预言及首放十大忠告

或者有高、送、派优良分配方案走出独立行情。比如中集集团、苏宁电器就非常典型，尤其是苏宁电器股价在 2005 年 4 月 14 日更是摸高到 70.25 元，这在以前是很难想像的。

(3) 由于基金、券商等机构对上市公司和行业调研日益重视，一些行业重点优秀蓝筹公司业绩情况往往提前被基金等机构预测，导致在年报、半年报或季报公布前一段时间成为基金重仓股走强的敏感阶段。一些有业绩增长或高、送、派预期的基金重仓股往往会围绕业绩和分配方案预期提前走强，而一些业绩预期下降的基金重仓股又有可能提前展开调整。对于一些提前涨幅较大的基金重仓品种，当优秀年报、半年报或季报业绩公布时，股价一般会出现一个短期高点。股价能否二次上行，取决于业绩和分配状况是否能超出市场预期，以及当时市场强弱情况，如果市场比较强，同样业绩和分配状况对应的市盈率会高一些，相应股价走强更容易一些。反之，股价二次上攻的难度较大，高度也会相当有限。

(4) 基金增减仓动作对基金重仓股走势影响较大，一些遭基金大规模减仓的品种，再度走强的难度相对较大，长安汽车、上海汽车等汽车股的例子是非常典型。而一些行业景气度提升，被基金大举增仓的品种，往往可能蕴藏着一些波段走强的机会。2005 年 3、4 月份云南白药、片仔癀等在个股剧烈调整中连创新高，就是一些基金积极增仓的结果。

第三节 2008 奥运会前行情的领涨主线和方式猜想

在 2008 年奥运会之前如果有大的行情诞生，领涨的主线除了北京股、基金重仓股之外，其他最有可能的领涨主线会从哪里诞生呢？根据首放对中国股市历次大牛市的研究，能够成为中国股市大牛市领涨主线的只有绩优股和科技股，从四川长虹、深科技、上海梅林当年的启动位置上看，都是属于 7~8 元以下的中、低股，深科技启动位置甚至只有 3~4 元钱。因此，2008 年奥运之前如果爆发大行情，领涨主线也难逃绩优、科技、中低价股三大主线。以目前情况看，基金重仓蓝筹股属于绩优股范畴，北京股基本属于中低价股范畴，科技股和数量众多的中低价股似乎是未来行情的最大变数，值得投资者中期跟踪研究。这其实取决于一点，就是能否有新生机构力量进入市场，打破基金主导市场的格局。比如政策变革引发的机构力量变局，或者类似国家平准基金等类型的强力机构设立，又或者从房地产等领域重返股市的各类资金，在规模强大到一定阶段时，随着投资理念

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

的百花齐放，在有限的绩优股之外，数量众多的科技股和广大中低价股也会成为行情领涨主线之一。

对于未来行情将如何展开？不外乎两种可能，一是由基金重仓的一批绩优蓝筹股率先发动，二是由北京股、科技股等为代表的中低价股，尤其是一些严重超跌的低价股发动。这就提醒投资者在未来二三年内时刻要注意两点：

第一，由于绩优股炒作一般会分为绝对价值投资，相对价值投资和价值投机三个阶段，从2003年以来蓝筹股还只是经历了绝对价值投资和相对价值投资两个阶段，蓝筹股还只是处在一个树立价值投资理念的热身过程中，蓝筹股真正的行情还在后头，非常疯狂的价值投机阶段还在后头。在未来二三年内，如果基金重仓蓝筹股在走势再度出现类似于苏宁电器向七八十元的股价发起攻击，中集集团式旗帜性品种向四五十元发起攻击的情况，那么，就要注意可能意味着一轮波澜壮阔的大行情要诞生了。

第二，关注机构力量的发展变化情况，如果有强大的能与基金相抗衡的新生力量诞生，那么，就要注意北京股、科技股等中低价股的投资机会。

第二章 首放十大真心忠告

针对普通投资者在看盘、操作、心理上易犯的一些错误和认识误区，北京首放送十大忠告给投资者。

忠告之一 不要太迷信当前最流行的理念，任何理念都有过时的时候；行业和企业有成长，那么也就有衰落。只有业绩和重组是世界股市永恒的题材，现在的大盘蓝筹概念是对业绩新的解释，不同时期有不同的内涵。

忠告之二 资金决定理念，有什么样的资金相应就会有什么样的投资理念，中国股市曾经流行过的“绩优、网络、重组”等投资概念，以及现在基金重仓的绩优蓝筹股，都是顺应资金操作需要的产物。

忠告之三 区别和把握好投资和投机的概念。好股票价格太低了，终究要被人发现，你买了叫投资；那么差的股票从20元跌到5元，下跌过程中从7元又反弹到10元，但也是合理的，不能因为不符合主流就否定它。更何况你的投资理念要想被市场接受是多么艰难和漫长。

忠告之四 投资和投机之间的关系正如同人之骨骼和血液的关系，合理的投资与合理的投机都是股市良性发展必不可少的，一个健康的股市应该是投资和投机的和谐统一，美国、香港、欧洲等成熟股市都是如此。如果市场言必价格估值，矫枉过正的过分强调价值投资理念；游资等阳光资金在一定时间内正常、正当、合理的投机行为被过度压抑，市场将如人之失血过多一样失去活力和生气。从资金逐利的本质上讲，投资和投机本身并无高低、贵贱之分，不论哪种方法，只要能适合自己，能盈利的方法就是好方法。

忠告之五 少参与低级的博傻游戏，如ST，最为严重的是问题股和庄股，在资金链断裂或出现重大问题而连续跌停时，有相当多的投资者去抢反弹（都知道该股不值钱，就赌当天从跌停到涨停，当年的大连国际从30元开始跌，在20元有6.9亿元成交，13.57元有6.5亿元成交，最终跌到4.1元。银广夏也是从30多元开始跌，在8.7元成交1亿股，最终跌到2元。我们允许高级失误，但绝不允许低级失误。每当想到这一幕，我们的心都疼，主力小小的技巧就把股民骗得这



么惨，我为这些低级博傻的股民悲哀。股市投资不是赌博，基本面不明的股票不能碰，赚钱要有道理，亏钱要亏得心服。

忠告之六 不要幻想抓住市场中每个热点，每个黑马，赚自己能赚的钱。只有对自己的投资风格、特长、缺点，以及心理承受能力有着全面、客观的评估，扬长避短在恰当时机进出，才能取得较为理想的投资收益。

忠告之七 尽管中集集团在 2005 年一季度大放光彩，从 1994 年 4 月 8 日上市以来，经过 10 年的市场运行，从 6 元起步至今已经达到了 201 元（复权），十年 33 倍！但在股权分置问题、上市公司治理和诚信等问题得到根本性解决之前，中国股市的长期投资价值无从谈起。看一看银广夏、长安汽车、四川长虹等曾经的绩优股当前走势，表明中集集团十年 33 倍式长期上涨只能是一种偶然现象。只有中国股市彻底恢复股市投资的本来面貌，上市公司治理结构彻底完善之后，中国股市部分个股才有可能具备长期投资价值。否则，在不具备长期投资价值的市场，枉谈投资价值只能是竹篮打水；这种背景下最为恰当的作法，只能是一年一到两次的大波段炒作，或者是一些短线炒作。

忠告之八 认清趋势、把握住趋势，是投资者在大牛市获取最大利润，或者在大熊市极早规避大 C 浪杀跌的基本前提之一。熊市中的某些特定杀跌阶段，其杀伤力和破坏力往往出乎很多投资者意料，在下跌趋势没有真正转变之前，盲目抄底往往蕴藏着极大风险。比如 2005 年 4 月 14 日至 4 月底，虽然只有短短 12 个交易日，但个股出现大面积“无底洞”式下跌，投资者操作不当很容易短期出现 20%~30% 亏损，这种时候耐心等待趋势转折机会出现就是最好的操作策略。

忠告之九 企业有好坏之分，股票作为投资者证券交易的对象和载体，投资者交易的结果只有赢利或配钱之分，能给投资者带来盈利和投资收益的股票就是好股票。好的企业并不一定是好的股票，好的股票未必一定是好的企业，如果把握住进出时机和好的进出价格，基本面一般的企业，也有可能成为给投资者带来相当可观收益的好股票；如果进出时机和价格选择不当，基本面优秀好企业的股票，也有可能给投资者证券投资带来非常大的亏损。

忠告之十 专业机构有研究、经验和资讯上的优势，接受他们的指导，对您的投资总是有帮助的。

附录 首放实战系列产品介绍

附录一 首放实战机构版产品介绍

一、首放实战投资报告机构版

- (一) 产品特点：是信息量最大、耗费分析师心血最多的产品，也是北京首放的拳头产品，凝结了北京首放研究成果的精华，实战指导性极强。
- (二) 产品内容：其中包括“早间信息点评”、“首放解盘”、“市场机会与风险”、“实战金牛”、“月度重点公司”等栏目。具体内容如下：
1. “早间信息点评”：对前一天收市后到当日早间对证券市场影响较大的重点信息进行解析、点评，侧重点在于分析这些信息对大盘或者部分公司股价的影响，以及相应的操作策略。



2. “首放解盘”：对前一天产品发送之后到当天产品发送之前的大盘走势进行深入分析，然后对短线大盘趋势进行预测。
3. “市场机会与风险”：一方面通过对盘面的分析，挖掘后市的领涨板块和短期热点，以及相应的操作策略，指导客户抓住其中的机会；另一方面也指出后市主要的做空能量所在，帮助客户回避其中的风险。
4. “实战金牛”：是首放资深研究员结合基本面、技术面和市场热点为客户推荐的实战操作品种，并在推荐后每天进行跟踪点评，直到建议获利了结或止损后不再跟踪。
5. “短信出击”：本产品中每天对短信荐股进行跟踪点评，直到获利了结或止损出局。这是短信客户无法享受到的。
6. “潜力板块挖掘”：根据行业深度分析，挖掘最具成长潜力的黑马板块；
7. “月度重点公司”：这是北京首放根据行业及公司深度调研结果为客户挖掘的中长线牛股，一般都是未来几年内业绩将大幅提高的个股，每月31日推出，中线持有收益高、风险小。

(三) 收费标准：目前价格一年10万元，将根据实际情况，不定期上调价格。

(四) 服务方式：产品每日下午2:30更新，客户通过首放网站产品区获取；部分内容盘中通过手机短信发送。

(五) 收费方式：银行汇款。

(六) 更多详细情况请登陆首放证券网 (www.shoufang.com.cn)。

二、首放实战短信服务

- (一) 产品特点：其机动灵活、发送接受便捷的特点，比较适合上班族和不方便上网的投资者。
- (二) 产品内容：在点评大盘的基础上结合大盘波段推荐个股，在大盘向好的期间荐股相对较多，大盘走弱的时候荐股相对减少，以帮助投资者更好地把握牛市中的机会、回避熊市中的风险。个股的选择倾向于市场热点和中线潜力股的结合，对部分异动品种提供跟踪点评。
- (三) 服务方式：每日至少发送一次，同时，根据行情的变化盘中不定时增加发送次数，主要通过手机短信方式发送，客户也可到网站专区查询短信内容。

附录 首放实战系列产品介绍

(四) 收费标准: 目前价格一年 5 万元; 将根据实际情况, 不定期上调价格。

(五) 收费方式: 银行汇款。

(六) 更多详细情况请登陆首放证券网 (www.shoufang.com.cn)。

三、首放每周金股精选

(一) 产品特点: 针对喜欢作中线波段、平时看盘时间不多的投资者推出的一款产品, 收费相对低廉, 但质量很高, 服务超值。

(二) 产品内容: 该产品每周二中午提供一份研究报告, 其中包括“大盘周评”、“上期荐股回顾”、“本期选股思路”、“本期金股精选”等四个栏目。具体内容如下:

1. “大盘周评”: 对一周来的大盘走势进行深入分析点评, 并就下周大盘趋势进行分析预测, 提供相应的操作策略。
2. “上期荐股回顾”: 对上期推荐股票的市场表现进行跟踪点评, 提出操作建议。
3. “本期选股思路”: 根据市场环境和热点的转化情况, 对短期内市场潜在热点进行挖掘, 为客户操作提供思路。
4. “本期金股精选”: 提供一个投资组合, 对每只品种的基本面和技术面进行分析, 以及跟踪点评和操作建议。每期新增品种最多不超过 5 只。

(三) 服务方式: 每周二中午更新, 客户到网站专区获取; 如遇重大事件, 不定期更新。

(四) 收费标准: 目前价格一年 2 万元; 将根据实际情况, 不定期上调价格。

(五) 收费方式: 银行汇款。

(六) 更多详细情况请登陆首放证券网 (www.shoufang.com.cn)。

附录二 首放实战“大众版系列”介绍

一、手机短信操盘指导

1. 当日政策、消息对股指、个股影响分析;
2. 大盘涨跌预测及盘面跟踪评述;
3. 盘中热点分析及操作策略;
4. 盘中风险提示及操作策略;
5. 潜力板块实战挖掘及操作策略;
6. 短线上涨爆发力个股挖掘及操作策略;

板块掘金涨停技法 BAN KUAI JUE JIN ZHANG TING JI FA

7. 盘后分析、次日走势预测及操作策略。

二、北京首放实战技法精解光盘

1. 首次披露北京首放独特的投资理念和操作思路;
2. 北京首放挖掘无数涨停板个股的实战技法和选股思路;
3. 北京首放涨停板经典案例精解;
4. 短线实战操作要点和纪律;
5. 具备什么条件的股票才能涨停?
6. 如何从技术分析的角度挖掘能够涨停的个股?
7. 如何掌握独立挖掘涨停板个股的技巧和本领?
8. 如何在第一时间买入即将涨停的个股?
9. 如何在高点及时卖出获利丰厚的短线牛股?

三、每周投资实战内参

1. 一周政策、消息评述及对市场、个股影响分析;
2. 一周上涨个股分析及下周走势预测;
3. 一周下跌个股分析及下周走势预测;
4. 主力资金进出监测及集会、风险揭示;
5. 下周潜力板块挖掘及实战策略;
6. 下周潜力个股挖掘及实战策略;
7. 下周市场风险揭示及实战策略。

四、阶段潜力黑马深度投资报告

1. 潜力黑马所处行业增长潜力深度分析;
2. 潜力黑马公司基本面深度调研报告;
3. 潜力黑马未来2~3年盈利水平预测;
4. 潜力黑马投资价值深度评估;
5. 潜力黑马未来走势实战预测;
6. 潜力黑马二级市场实战操作策略。

五、营业部大户专用实战内参

1. 重大政策及重要消息对市场、个股影响分析;
2. 大盘中短期走势预测及操作策略;
3. 潜力行业发展前景深度分析;
4. 潜力公司投资报告;

5. 潜力板块及时挖掘及操作策略;
6. 潜力个股及时挖掘及操作策略。

附录三 首放实时看盘专家指导服务系统

盘中第一时间了解首放专家对政策、大势、多空热点、潜力板块、个股点评等实战分析,全盘洞悉市场风云变换,是投资者抄底、逃顶,波段操作不可或缺的投资必备工具。

一、服务介绍

发挥北京首放专业人才优势,从行业研究、政策解读、大势分析预测、多空热点分析,以及潜力板块、个股点评等方面对跌宕起伏的盘中走势进行分析,借首放专家慧眼为投资者快速理清思路,为投资者提供的贴身专家服务。“政策解读”及时为投资者阐明政策对大盘和板块、个股的走势的影响;“大势分析预测”在盘中实时分析大盘走势,及时提供操作策略指导;“多空热点分析”以机构专业视角剖析盘中作多、作空热点,第一时间发现机会、规避风险;“潜力板块、个股点评”是对盘中潜力板块、个股的及时分析、评论,以及对外来热点的挖掘、预测。

二、服务内容

(一) 盘中每日固定栏目:

1. 早盘9点10分~9点30分重要信息和政策解读;
2. 10点30分早盘快评: 大势、多空热点精炼分析;
3. 11点50分午盘分析: 大势、多空热点精炼分析;
4. 14点整盘中快评: 大盘走势、热点分析;
5. 15点10分收盘短评。

(二) 盘中不固定内容:

每日盘中不定时就当日股指走势、多空热点、热点板块、热点个股等方面实时分析、解盘等。

(三) 月或季度不定期行业研究或大势预测方面深度研究分析报告。

(四) 针对大盘不同阶段走势,不定期操作思路指导。

三、产品演示

时间 2005年6月10日(星期五)

(一)

1. 早盘重要信息和政策解读: 三一重工、清华同方投票结果今天将见分晓,



将对投资者心理产生重要影响,获利回吐观望盘可能增加,股指震荡难免。

“央行向券商再贷款”利好消息兑现,有可能使券商题材股借利好兑现,股指震荡调整难免,注意对获利较丰厚品种短线兑现盈利。

2. 10点30分早盘快评:中国石化、长江电力、武钢股份等领涨蓝筹出现调整,华电国际巨量冲高回落,股指全天强势调整难免;中信证券异常放量显示短线获利盘在借利好兑现筹码,券商概念股短期进入调整震荡期。银行板块出现逆市放量迹象,有对冲股指启动可能,关注。
3. 11点50分午盘分析:强势蓝筹的调整和获利盘回吐导致的股指调整格局确立,由于领涨热点散乱,下午大盘有进一步加剧可能,操作上在短线获利了结后宜观望为宜。
4. 14点整盘中快评:陕国投、宏源证券等券商题材股跳水使大盘逼近1100点,由于周五的调整从性质上看,应是对周三、周四快速上扬之后正常的强势调整,因此可对邯郸钢铁、新钢钒等绩优钢铁股加以关注。
5. 15点10分盘后快评:蓝筹股和各类个股的获利回吐导致周五的调整,从技术上看大盘5日和30日均线1090—1100点区域将对股指形成支撑,大盘在短期震荡后仍有向周四高点1146.42点发起攻击的能力。在操作上可在下周一或周二大盘回探5日均线时,对石化、钢铁、银行以及其它在低位的大盘蓝筹股加大关注力度。

(二) 盘中不定时内容:

1. 9点40分:思达高科跌停提醒应警惕老庄股出货,类似的有对敲放量的天利新高,注意风险。
2. 9点55分:在深发展带动下,华夏银行、民生银行等银行股有资金吸纳迹象,适当关注。
3. 10点整:天威保变、力诺工业等太阳能概念股大幅反弹进入活跃周期,关注短期反弹机会。
4. 10点20分:神火股份、恒源煤电等煤炭股出现调整,显示煤炭行业性利空因素导致基金对煤炭股结构性仓位调整仍在延续,应注意规避其中风险。
5. 11点整:中信证券冲高量能放大异常,券商类个股短线盘中高抛为宜。
6. 11点15分:盘中领涨热点相当凌乱,缺乏明确主线,股指将进一步调整。
7. 1点20分:东阿阿胶、华东医药、益佰药业等医药股下跌,除了显示部

分基金仍在减仓外，医药价格有可能下调对部分医药个股走势产生不利影响。

8. 2 点 20 分：北京城建、路桥建设为首的北京奥运板块放量启动，北京城建中期业绩预增 500%，同路桥建设明显受资金关注，有进一步走高潜力。
9. 2 点 45 分：飞亚达、大西洋、好时光等小盘股大幅冲击涨停，在蓝筹调整过程中，系游资活跃盘面所为，宜短线操作。
10. 2 点 52 分：天利新高三个交易放巨量换手近百分后跌停，属于放巨量出货经典战例，值得反复研究，显示部分机构抛空决心较为坚决。从基本面看公司参股新疆金融租赁公司有可能成为股价下跌的重要因素。

本书是北京首放实战团队集体实战智慧、研究成果、最新战略视点的精华结晶，也是国内板块波段实战和个股涨停研究方面的第一本专著。展望未来行情，在2008年和2010年之前时间段，将是中国股市熊去牛来，新一轮大牛市从诞生到发展的关键3到5年。中国股市有望迎来有史以来真正的“三浪三”行情，这波行情将会刷新2245.43点和6103.62点的历史高点记录。在牛市来临之前，提前作好心理、资金、技术等方面的充分准备，抓住新一轮牛市的机遇，本书将改变您的股市人生！



板块掘金涨停技法

北京首放实战系列丛书

ISBN 7-5028-2715-3



9 787502 827151 >

ISBN 7-5028-2715-3/F · 256

(3346) 定价: 38.00 元